

18 июля 2023 г.

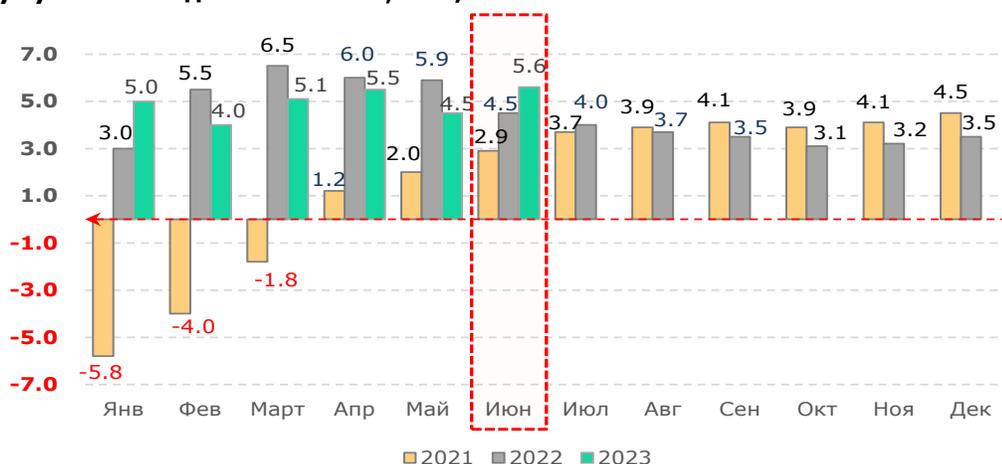
Краткосрочный экономический индикатор в январе-июне 2023 г. увеличился на 5.6% г/г. Все отрасли казахстанской экономики продемонстрировали положительную динамику. По-прежнему наблюдался двузначный рост в строительстве, торговле наряду с инвестициями.

Рост ВВП республики, по данным Министерства национальной экономики РК, в январе-июне сложился на уровне 5.0% г/г (3.6% г/г в 1П2022 года) по сравнению с 4.5% г/г в январе-мае. Основное влияние на резкое ускорение показателей оказал эффект низкой базы прошлого года, прежде всего в сырьевом секторе, тогда как отрасли, ориентированные на внутренний спрос, сохранили набранный ранее темп роста.

В январе-июне 2023 г. наибольшие темпы роста сложились в сферах строительства (+12.3% г/г), торговли (+10.4% г/г), в связи (+8.8% г/г) и в сфере транспорта (+7.4% г/г). Темпы роста в сфере промышленного производства составили 3.8% г/г, а в сельском хозяйстве сложились на уровне 3.2% г/г.

Объем промышленного производства в текущих ценах сложился на уровне Т22 611.9 млрд, при этом темпы роста сектора увеличились с 2.4% г/г в январе-мае 2023 г. до 3.8% г/г в январе-июне 2023 г. Объемы выпуска в горнодобывающей промышленности за январь-июнь текущего года выросли на 3.7% г/г (+1.3% г/г в январе-мае 2023 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 3.4% г/г (+3.3% г/г в январе-мае 2023 г.), при этом в сфере коммунальных услуг темпы роста превышали 6% г/г.

### Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: БНС, Halyk Finance

В июне 2023 г. объемы добычи нефти и газового конденсата сократились на 2.4% м/м (+25.5% г/г), а в целом за 6М2023 год добыча возросла на 5.7% г/г. Таким образом, несмотря на снижение нефтедобычи эффект низкой базы технически обеспечил существенный рост показателей выпуска в добывающей отрасли. Напомним, что с мая прошлого года отмечалось существенное сокращение нефтедобычи на Кашаганском месторождении. Поддержку промышленному производству в январе-июне 2023 г. также продолжает оказывать обрабатывающая промышленность (+3.4% г/г), где наибольший рост наблюдался в отрасли легкой промышленности (+24% г/г) и в машиностроении (+28.8% г/г).

Объем инвестиций в основной капитал за январь-июнь 2023 г. увеличился на 13.1% г/г и составил в номинальном выражении Т6 717.6 млрд. Значительная доля инвестиций в основной капитал в январе-июне 2023 г. приходилась на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (32.9%), операции с недвижимым имуществом (19.4%), транспорт (11.3%) и обрабатывающую промышленность (8.7%). Основным источником инвестиций по-прежнему остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, которые выросли до Т5 165.5 млрд.

По-прежнему ощутимый вклад в показатель КЭИ в январе-июне 2023 г. продолжает вносить сфера внутренней торговли, рост которой составил 10.4% г/г (+10.2% г/г в январе-мае 2023 г.). Благоприятными факторами, повлиявшими на рост показателя торговли является стабилизация обменного курса нацвалюты и уверенное

снижение уровня инфляции на протяжении нескольких месяцев подряд, в том числе в июне (+14.6% г/г), что в свою очередь стимулировало рост потребления населения. Несмотря на достаточно быстрое снижение уровня инфляции в последние месяцы показатель все еще остается достаточно высоким. Согласно предварительным данным за май, среднедушевые номинальные денежные доходы населения выросли на 12.9% г/г, а реальные денежные доходы, напротив уменьшились на 2.6% г/г. При этом кредитование частично компенсировало снижение реальных доходов населения, так в банковской сфере наблюдался рост предоставления кредитов физическим лицам на 7% с начала года.

Согласно официальным данным в структуре торговли наблюдается рост как по розничной торговле на уровне 9.3% г/г (+1.2% г/г в январе-мае 2023 г.), так и по оптовой – 11.1% г/г (+10.5% г/г в январе-мае 2023 г.). Так, по розничной торговле продолжает преобладать доля непродовольственных товаров (70.7%), объем реализации которых увеличился на 16.8% г/г, что касается продовольственных товаров, то ее доля сложилась на уровне 29.3%, а объемы продаж продолжали снижаться (-6.4% г/г).

### КЭИ по отраслям экономики

Наименование	3М2023 г., % г/г	6М2023 г., % г/г
Инвестиции в основной капитал	16.1	13.1
Промышленность	2.8	3.8
Сельское хозяйство	3.5	3.2
Строительство	15.7	12.3
Транспорт	7.6	7.4
Связь	10.8	8.8
Торговля	11.5	10.4

Источник: БНС

Положительная динамика роста объемов услуг транспорта несколько ускорилась с 7.2% г/г в январе-мае 2023 г. до 7.4% г/г в январе-июне 2023 г. При этом наблюдался рост пассажирооборота на 14.4% г/г. Это было связано с увеличением перевозок пассажиров воздушным транспортом на 46.5% г/г и железнодорожным транспортом на 3.2% г/г. Грузооборот увеличился на 2.5% г/г в основном за счет роста объемов транспортировки воздушным транспортом на 7.6% г/г и железнодорожным транспортом на 5.9% г/г. При этом стоит отметить, что согласно структуре грузооборота существенное снижение наблюдалось по внутреннему водному транспорту (-76.6% г/г), автомобильному и городскому электрическому транспорту (-6.1% г/г) и транспортировке по трубопроводам (-2.7% г/г).

В январе-июне 2023 г. валовый выпуск продукции сельского хозяйства увеличился на 3.2% г/г. В структуре наблюдается увеличение валовой продукции животноводства (+3.3% г/г), которая выросла за счет забоя или реализации скота и птицы, а также надоя молока, при этом валовая продукция растениеводства начала расти и составила 1.8% г/г.

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, темп роста ВВП в январе-июне 2023 г. ускорился до 5.0% г/г (3.6% г/г в 1П2022 г.), при этом этот показатель сложился выше, чем за январь-май 2023 г., когда рост составил порядка 4.5% г/г. Ускорение динамики ВВП произошло за счет роста в реальном секторе экономики на 4.8% г/г (+3.6% г/г в январе-мае 2023 г.), а в сфере услуг рост сохранился на уровне 4.9% г/г. Таким образом, существенных изменений в динамике экономического роста в июне не наблюдалось, основное влияние на резкое ускорение показателей оказал эффект низкой базы прошлого года, прежде всего в сырьевом секторе, тогда как отрасли, ориентированные на внутренний спрос сохранили набранный ранее темп роста. Напомним, в первом полугодии 2022 года, отрасли которые были положительными, но при этом их темп роста сложился ниже динамики ВВП (+3.6% г/г) включали: здравоохранение и социальное обслуживание населения (+3.3% г/г), образование (+3.1% г/г), искусство, развлечения и отдых (+2.7% г/г), финансовую и страховую деятельность (+2.0% г/г) и деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания (+1.9% г/г). Были и отрасли, которые вообще демонстрировали отрицательную динамику, так, профессиональная, научная и техническая деятельность (-7.0% г/г), операции с недвижимым имуществом (-2.2% г/г), предоставление прочих видов услуг (-2.0% г/г), государственное управление и оборона и обязательное социальное обеспечение (-1.2% г/г).

**Батуржан Мухтаров – старший аналитик**

При использовании материала из данной публикации, ссылка на первоисточник обязательна.

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.

© 2023, все права защищены.

**Асан Курманбеков** – [a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)

**Батуржан Мухтаров** – [b.mukhtarov@halykfinance.kz](mailto:b.mukhtarov@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B4, 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