



Опережающий индикатор экономики

2 месяца 2023



Для определения состояния экономики в Казахстане рассчитывается опережающий индикатор, выступающий в качестве прокси индикатора ВВП - **краткосрочный экономический индикатор (КЭИ)**. КЭИ рассчитывается по реальному темпу роста 6 отраслей, которые составляют свыше 60% от ВВП: это сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, связь, транспорт и складирование.

Риски и перспективы

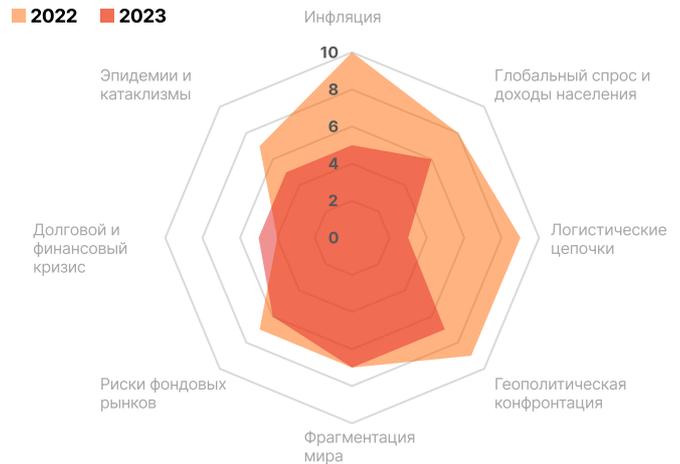
По итогам января-февраля 2023 года мы наблюдаем замедление экономического роста. Основная причина заключается в охлаждении главных отраслей сферы услуг после высоких значений в начале года. В промышленном секторе, несмотря на его рост, снова наблюдалась проблема в горнодобывающей промышленности (рост снизился до 0.5%), что произошло в результате сохранения добычи нефти на уровне прошлого года.

В целом, происходящая ситуация с развитием экономики соответствует нашим ожиданиям.

Мы считаем, что траектория развития экономики сохранится на текущем уровне. Учитывая недавние новости о расширении фискального стимулирования и пересмотре трансфертов из НацФонда в бюджет, **мы решили пересмотреть прогноз развития экономики в сторону повышения до 4.0-4.5%** при отсутствии новых событий, которые могут негативно повлиять на ее развитие.

Рост экономики будет происходить в условиях снижающихся неопределенностей и внешних рисков. В феврале 2023 года Глобальный индекс давления в цепочках поставок (GSCPI) впервые с декабря 2019 года сложился ниже среднего исторического значения. При этом происходит постепенное замедление инфляции и инфляционных ожиданий за счет принимаемых мер по их стабилизации.

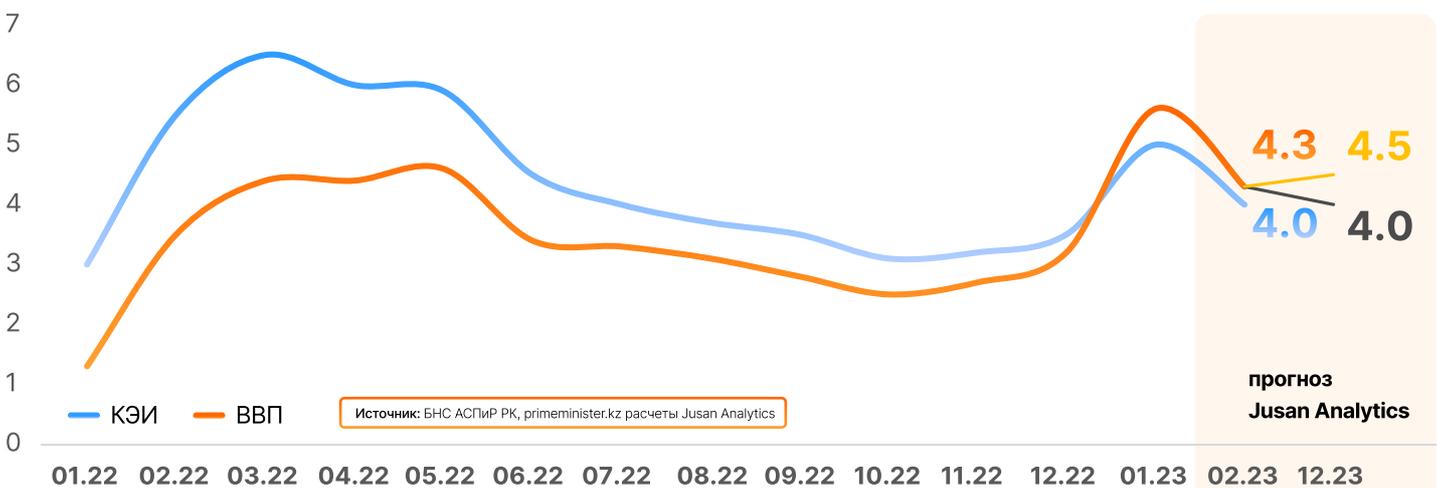
Паутина рисков со стороны внешних условий



По нашим ожиданиям, главные секторы экономики продолжат расти в текущем году, что будет обеспечено за счет:

- достижения договоренности по экспорту казахстанской нефти;
- поддержки экономики со стороны государства через множество госпрограмм;
- благоприятного внешнего фона, где наблюдается снижение неопределенностей и сокращение площади рисков;
- наращивания инвестиций в основной капитал;
- расширения добычи за счет крупного проекта на ТШО;
- ослабления ценового давления, что положительно сказывается на торговой и строительных отраслях;
- роста рынка труда и открытия новых производств.

Кумулятивная динамика изменения КЭИ и ВВП





Итоги января-февраля 2023

По итогам 2 месяцев 2023 года рост КЭИ замедлился и составил 4.0%

Незначительное охлаждение произошло за счет замедления роста сектора услуг с 7.6% до 5.0%. При этом сектор производства товаров, наоборот, вырос с 2.3% до 2.7%.

Главные отрасли экономики продолжили развитие в положительной динамике, при этом некоторое снижение темпов роста отмечалось в отрасли связи, оптовой и розничной торговле, транспорте и складировании, а также в горнодобывающем секторе.

В **реальном секторе** наибольший рост демонстрировала **строительная отрасль** на 12.8%. Строительство жилых зданий в январе-феврале сократилось на 11.8%. При этом строительство нежилых зданий выросло на 35.4%, что перекрыло отрицательное влияние жилищной части. Постройка сооружений увеличилась на 5.3%. Такой рост отрасли происходит за счет увеличения инвестиций в основной капитал на 19.3% (в прошлом году +2.6%), сдачей строительных проектов и продолжительной поддержки отрасли со стороны государства.

В **сельскохозяйственной отрасли** наблюдалось ускорение темпов роста до 3.9%, что обусловлено увеличившимся производством основных видов продукции животноводства на 4.1%.

Неоднозначная ситуация наблюдалась в промышленном секторе, который вырос на 1.6%. Замедление роста отмечалось в горнодобывающей отрасли с 1.2% до 0.5%. Снижение в сравнении с прошлым годом отмечается в добычи угля (-15%) и железных руд (-29.8%). Негативный эффект позволили нивелировать добыча цветных металлов (+7.6%) и прочих полезных ископаемых (+12.9%). В это же время, добыча сырой нефти и газа осталась на уровне прошлого года, что, по нашему мнению, связано в том числе с очередными проблемами по отгрузке нефти на КТК.

В обрабатывающем секторе рост Индекса промышленного производства составил 2.5%. Такое развитие сектора было обеспечено благодаря ускоренному производству текстильных изделий (+54.1%), электрического оборудования (+48.7%), легкой промышленности (+34.3), машиностроения (+31.5%) и напитков (+22.6%). Снижение произошло в металлургическом производстве (-11.3%) и производстве табачных изделий (-2.6%).

Охлаждение в секторе услуг произошло из-за замедления темпов роста основных отраслей, что было ожидаемым после «пиковых» значений января.

Так, рост на рынке телекоммуникаций и связи замедлился с 18.1% до 12.0%, торговли – с 19.4% до 11.5%, а отрасль транспорта и складирования – с 8.0% до 6.1%.

Отрасль связи растет за счет услуг сети Интернет (+22.3%) и телевидения (+16.5%), развитие которых поддерживается государственными программами и планами.

Снижение темпов роста наблюдалось в розничной и оптовой **торговле**. При этом главное негативное влияние на розницу продолжают оказывать продовольственные товары, снижение которых углубилось до -5.5%, что продолжает происходить из-за падения реальных доходов населения и значимого роста цен. Оптовой сегмент демонстрирует более стабильный рост продаж как продовольственных, так и непродовольственных товаров.

В **отрасли транспорта и складирования** хорошие показатели отмечались по перевозке пассажиров (+19.0%) и пассажирообороту (+33.8%). В результате, доходы предприятий от перевозок составили 738.0 млрд тенге.

Источник: БНС АСПИР РК, расчеты Jusan Analytics

Изменение КЭИ в процентах к соответствующему периоду предыдущего года	2019	2020	2021	2022	2023
Январь	2.9	4.4	-5.8	3.0	5.0
Январь-февраль	3.6	4.9	-4.0	5.5	4.0
Январь-март	4.2	4.3	-1.8	6.5	
Январь-апрель	4.1	1.2	1.2	6.0	
Январь-май	3.7	-0.5	2.0	5.9	
Январь-июнь	4.3	-1.0	2.9	4.5	
Январь-июль	4.4	-2.7	3.7	4.0	
Январь-август	4.8	-2.9	3.9	3.7	
Январь-сентябрь	4.7	-2.5	4.1	3.5	
Январь-октябрь	4.7	-2.8	3.9	3.1	
Январь-ноябрь	4.7	-2.6	4.1	3.2	
Январь-декабрь	5.0	-2.4	4.5	3.5	



Итоги января-февраля 2023: Региональное развитие

Экономически наиболее растущими в январе-феврале текущего года стали Алматы (+26.4%), Абайская (+13.1%), Улытауская (+12.9%) и Жетысуская (+10.5%) области.

В Алматы развитие экономики обеспечили торговая (+36.6%) и промышленная (+23.9%) отрасли. Главным драйвером роста в Абайской и Улытауской областях стала отрасль связи. Тогда как в Жетысуской области рекордно выросла торговля.

Замедление экономики произошло в 8 областях. Наибольший экономический спад произошел в Карагандинской (-6.7%) области и ВКО из-за снижения добычи угля, железных руд, медных и цинковых концентратов, а также замедления металлургического производства в данных регионах.

Если рассматривать развитие отраслей экономики по регионам, то сельское хозяйство и транспорт и складирование больше всего развивались в ВКО (+19.5%).

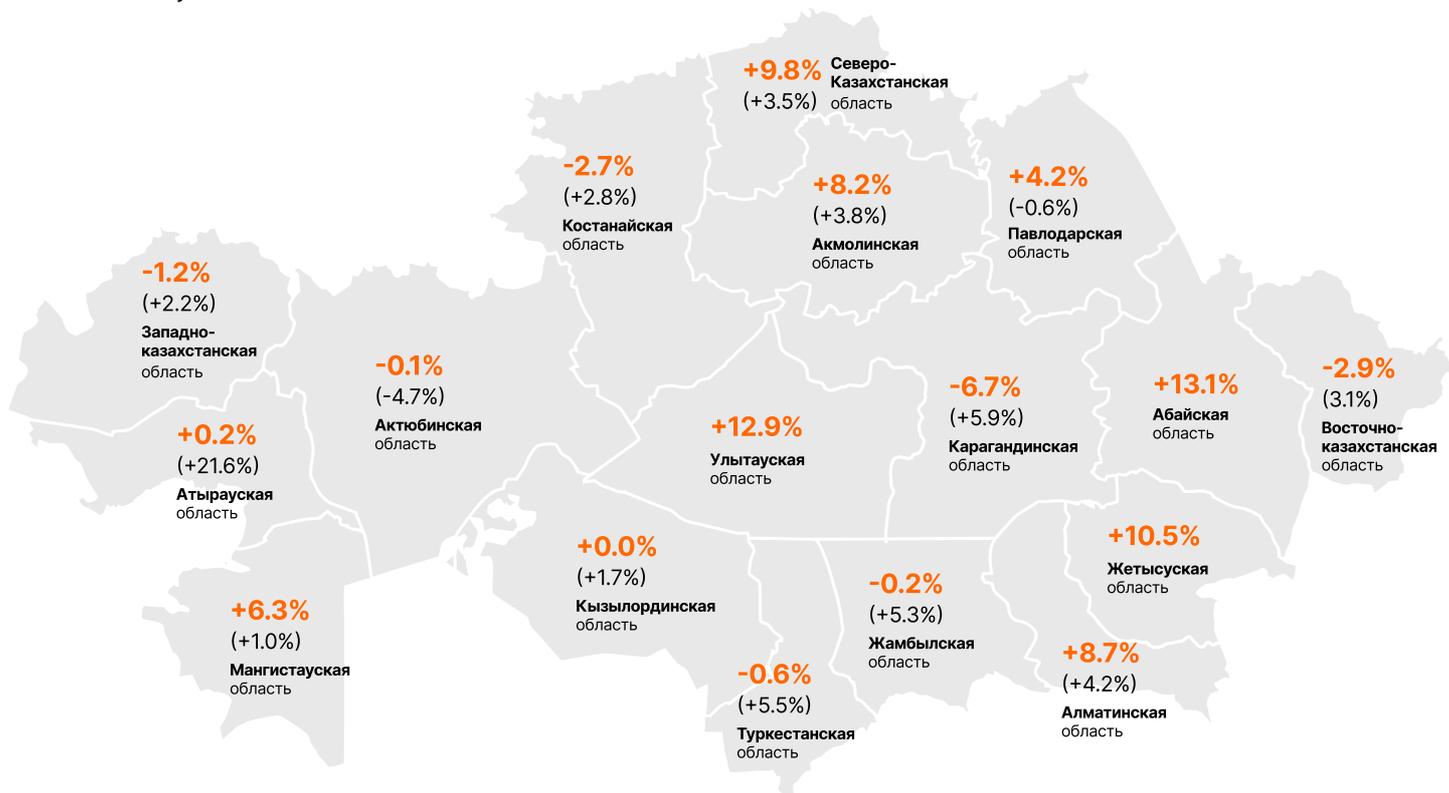
Рост промышленного сектора отмечался в Алматы и СКО за счет увеличения производства лекарств, шоколада, автомобилей и муки.

Строительство больше всего выросло в Жамбылской и Мангистауской областях.

Оптовая и розничная торговля, отрасль информационно-коммуникационных технологий и связи наибольший рост продемонстрировали в Жетысуской области.

Рост КЭИ по регионам за январь-февраль 2023 года

По Казахстану **+4.0%** (+5.5%)*



Источник: БНС АСПИР РК

*в скобках указаны данные за январь-февраль 2022 года

Алматы **+26.4%** (-0.3%)

Астана **+3.1%** (+4.2%)

Шымкент **+7.0%** (+1.7%)



КЭИ и главные отрасли экономики в разрезе областей

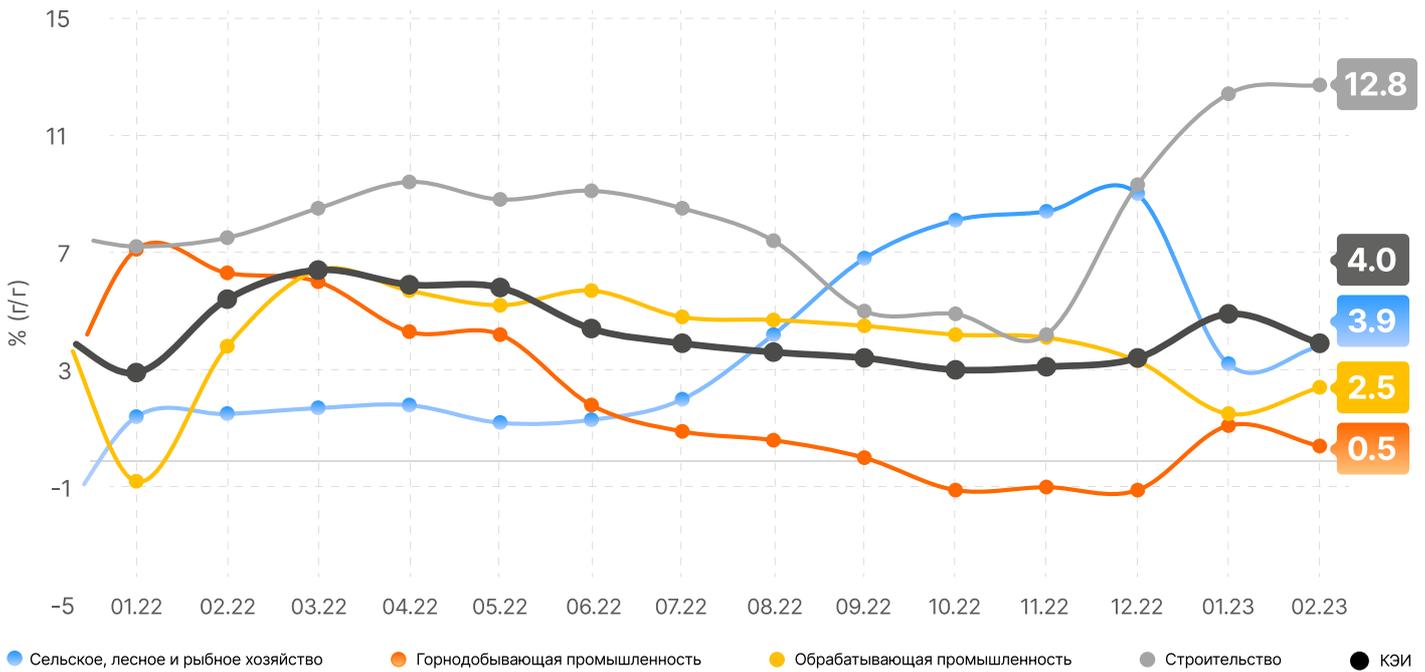
Источник: БНС АСПиР РК, расчеты Jusan Analytics

За январь-февраль 2023 года

Абайская область КЭИ: 13.1% Сельское хозяйство: 1.6% Промышленность: 15.6% Строительство: 25.3% Внутренняя торговля: 2.1% Транспорт и складирование: 4.3% Связь: 43.6%	Акмолинская область КЭИ: 8.2% Сельское хозяйство: 6.7% Промышленность: 9.7% Строительство: 10.8% Внутренняя торговля: 7.7% Транспорт и складирование: -2.4% Связь: 22.8%	Актюбинская область КЭИ: -0.1% Сельское хозяйство: 1.2% Промышленность: -1.4% Строительство: 27.8% Внутренняя торговля: -9.8% Транспорт и складирование: 12.8% Связь: 13.9%
Алматинская область КЭИ: 8.7% Сельское хозяйство: 0.4% Промышленность: 13.8% Строительство: 8.3% Внутренняя торговля: 19.6% Транспорт и складирование: -12.1% Связь: 23.6%	Атырауская область КЭИ: -0.2% Сельское хозяйство: 1.8% Промышленность: 2.8% Строительство: 18.9% Внутренняя торговля: -26.3% Транспорт и складирование: 1.1% Связь: 22.7%	Западно-Казахстанская область КЭИ: -1.2% Сельское хозяйство: 5.0% Промышленность: -2.2% Строительство: 1.7% Внутренняя торговля: 9.9% Транспорт и складирование: 6.5% Связь: 27.8%
Жамбылская область КЭИ: -0.2% Сельское хозяйство: 1.8% Промышленность: 4.6% Строительство: 75.2% Внутренняя торговля: 0.9% Транспорт и складирование: -16.1% Связь: 18.7%	Жетысуская область КЭИ 10.5% Сельское хозяйство: 1.9% Промышленность: 11.8% Строительство: -9.8% Внутренняя торговля: 63.3% Транспорт и складирование: -3.7% Связь: 47.2%	Карагандинская область КЭИ: -6.7% Сельское хозяйство: 5.2% Промышленность: -10.9% Строительство: 1.5% Внутренняя торговля: 26.0% Транспорт и складирование: 26.2% Связь: 15.3%
Костанайская область КЭИ: -2.7% Сельское хозяйство: 5.7% Промышленность: -5.6% Строительство: 7.6% Внутренняя торговля: 2.7% Транспорт и складирование: 8.6% Связь: 18.6%	Кызылординская область КЭИ: 0.0% Сельское хозяйство: 1.9% Промышленность: -1.0% Строительство: 21.3% Внутренняя торговля: 2.0% Транспорт и складирование: -0.7% Связь: 14.6%	Мангистауская область КЭИ: 6.3% Сельское хозяйство: 9.2% Промышленность: 3.5% Строительство: 55.6% Внутренняя торговля: 20.1% Транспорт и складирование: 12.1% Связь: 15.7%
Павлодарская область КЭИ: 4.2% Сельское хозяйство: 4.7% Промышленность: 3.1% Строительство: -17.0% Внутренняя торговля: 4.0% Транспорт и складирование: 24.2% Связь: 20.4%	Северо-Казахстанская область КЭИ: 9.8% Сельское хозяйство: 4.1% Промышленность: 17.2% Строительство: 4.3% Внутренняя торговля: 0.9% Транспорт и складирование: 7.3% Связь: 21.4%	Туркестанская область КЭИ: -0.6% Сельское хозяйство: 0.8% Промышленность: 7.6% Строительство: 2.8% Внутренняя торговля: 8.5% Транспорт и складирование: -20.3% Связь: 13.5%
Улытауская область КЭИ: 12.9% Сельское хозяйство: -0.3% Промышленность: 13.2% Строительство: 3.6% Внутренняя торговля: 14.3% Транспорт и складирование: 12.5% Связь: 43.8%	Восточно-Казахстанская область КЭИ: -2.9% Сельское хозяйство: 19.6% Промышленность: -6.6% Строительство: 8.2% Внутренняя торговля: 6.8% Транспорт и складирование: 34.8% Связь: 9.5%	Астана КЭИ: 3.1% Сельское хозяйство: 0.0% Промышленность: -10.8% Строительство: 3.3% Внутренняя торговля: 6.9% Транспорт и складирование: 14.7% Связь: 17.2%
Алматы КЭИ: 26.4% Сельское хозяйство: 0.4% Промышленность: 23.9% Строительство: 2.7% Внутренняя торговля: 36.6% Транспорт и складирование: 8.5% Связь: 7.7%	Шымкент КЭИ: 7.0% Сельское хозяйство: 2.2% Промышленность: 7.0% Строительство: 11.8% Внутренняя торговля: 7.0% Транспорт и складирование: 5.9% Связь: 29.2%	



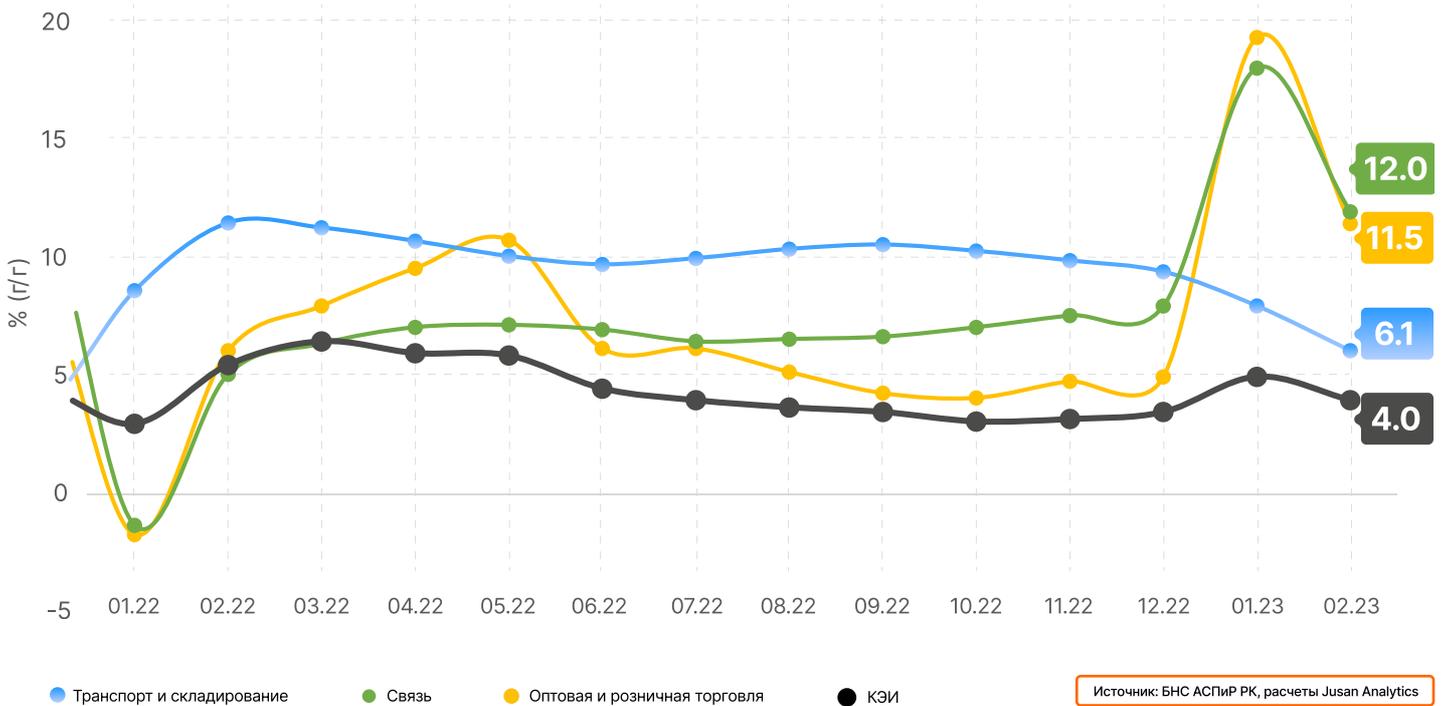
Кумулятивная динамика изменения КЭИ и отраслей, входящих в сектор производства товаров



Данные по сельскохозяйственной отрасли за январь 2023 отсутствуют

Источник: БНС АСПиР РК, расчеты Jusan Analytics

Кумулятивная динамика изменения КЭИ и отраслей, входящих в сектор производства услуг



Источник: БНС АСПиР РК, расчеты Jusan Analytics



Автор: Клара Сейдахметова (K.Seidakhmetova@jusan.kz)

Ограничение ответственности:

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
А25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz