



# Опережающий индикатор экономики

11 месяцев 2022

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, транспорт и связь.

**За 11 месяцев 2022 года рост КЭИ продемонстрировал восстанавливающую динамику и составил 3.2%.**

Восстановление темпов роста демонстрирует сектор производства услуг, тогда как сектор товаров продолжает свое замедление. Охлаждение по-прежнему наблюдается в секторе строительства и промышленности. **Хорошее восстановление произошло в отрасли торговли.** А стабильный рост наблюдается в сельском хозяйстве и связи.

Промышленный сектор стагнирует: горнодобывающая отрасль остается в отрицательной зоне с незначительным улучшением (с -1% за 10 месяцев до -0.9% сейчас), рост обрабатывающей отрасли снижается с 4.3% до 4.2%. Проблемными остаются сектора добычи: добыча сырой нефти (-2.2%), природного газа (-1.4%), железных руд (-20.2%) и прочих полезных ископаемых (-8.9%). В обрабатывающем же секторе небольшое снижение происходит из-за замедления роста производства табачных изделий (с 12.7% до 9.8%), легкой (с 7.8% до 6.9%) и металлургической (с 4.4% до 3.9% промышленности).

В строительной отрасли происходит охлаждение темпов роста из-за снижения роста строительства нежилых зданий и сооружений.

При этом значительное ускорение роста произошло в секторе торговли, где розничная торговля выросла с 1.4% до 2.0%, а оптовая с 5.3% до 6.0%. Однако, охлаждается рост торговли продовольственными товарами, что, по нашему мнению, связано с растущим инфляционным давлением и покупательской способностью населения (продовольственная инфляция в ноябре +24.1%).

В сфере услуг отрасль транспорта и складирования сохранилось практически на уровне из-за падения перевозок грузов на 3.1% и снижения темпов роста грузооборота до 1.8%.

Рост в сельскохозяйственной отрасли достиг 8.5% благодаря хорошему урожаю в текущем году. Тогда как, на рынке телекоммуникаций и связи рост составил +7.6%: продолжают расти услуг интернета в Алматы и Астане.

Изменение КЭИ в процентах к соответствующему периоду предыдущего года	2019	2020	2021	2022
Январь	2,9	4,4	-5,8	3,0
Январь-февраль	3,6	4,9	-4,0	5,5
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	

Источник: БНС АСПИР РК, расчеты Jusan Analytics

## Региональное развитие

**Экономически наиболее растущими областями** в текущем году остаются Шымкент (+11.3%), Астана (+7.9%), Акмолинская (+13.8%) и Северо-Казахстанская области (+6.9%).

Рост в Шымкенте и Акмолинской области обеспечил больше всего сектор строительства, в Астане – сектора связи, транспорт и складирования, а в СКО – сектор сельского хозяйства.

**Сокращение экономики** происходит в трех областях. Это Павлодарская (-0.1%), ЗКО (-0.2%) и Атырауская (-0.6%). Экономический спад здесь происходит из-за снижения добычи медных руд (Павлодарская) и нефти (Атырауская), а также снижения торговли (ЗКО).

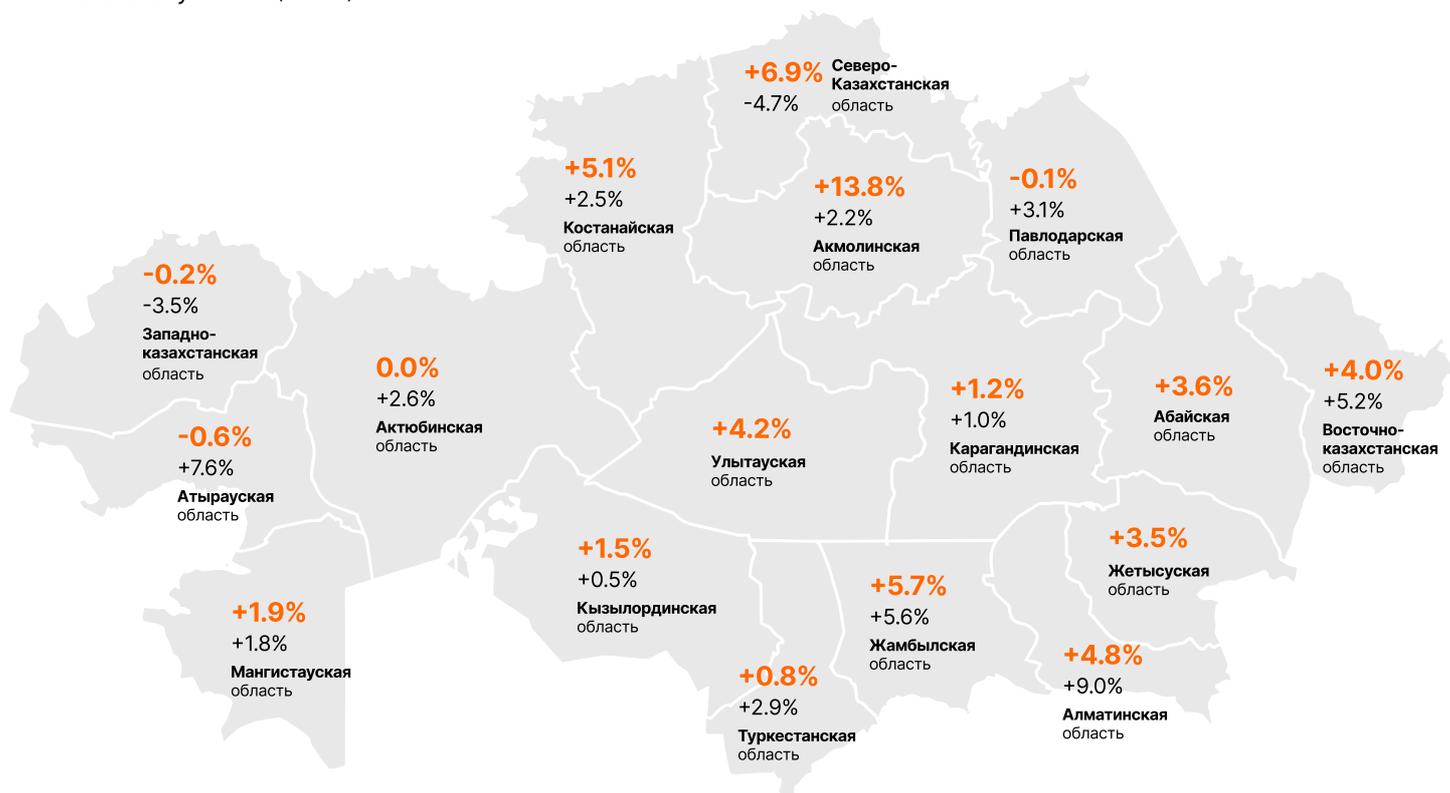
Если рассматривать развитие отраслей экономики по регионам, то сельское хозяйство больше всего развивается в Костанайской области (+45.1%).

Рост промышленного сектора отмечается в Жамбылской области за счет роста производства сахара и колбасных изделий. Строительство как отмечалось больше всего растет в Шымкенте, а связь, транспорт и складирование в Астане.

При этом наибольший рост торговли происходит в Жетысуской области.

## Рост КЭИ по регионам за 11 месяцев 2022 года

По Казахстану **+3.2%** (+4.1%)\*



Источник: БНС АСПИР РК

\*в скобках указаны данные за 10 месяцев 2021 года

Алматы **+6.2%** (+8.7%)

Астана **+7.9%** (+9.5%)

Шымкент **+11.3%** (+7.1%)

## Риски и перспективы

Ускорение КЭИ произошло впервые с апреля текущего года и было обеспечено благодаря богатому урожаю, развитию отрасли связи и восстановлению отрасли торговли.

Благоприятные условия в текущем году позволили собрать рекордный за последние 10 лет урожай пшеницы, что в результате сделало сельскохозяйственную отрасль самой быстрорастущей.

Отрасль торговли растет из-за возросшего спроса на непродовольственные товары и ускоренное развитие оптового сегмента. Это объясняется множеством программ рассрочек в ноябре текущего года и восстановлением работы КТК. В условиях предстоящих декабрьских праздников и растущего спроса на товары и услуги со стороны населения, мы считаем, что данный сектор экономики продолжит расти.

Несмотря на то, что обрабатывающая промышленность демонстрирует в текущем году хороший рост благодаря развитию отрасли машиностроения, продуктов питания, химпрома, табачных изделий и напитков, ситуация в секторе производства товаров остается достаточно неоднозначной. Проблемы продолжают наблюдаться в конъюнктурно и полностью зависимых от стимулирования отраслях: горнодобывающей промышленности и строительстве.

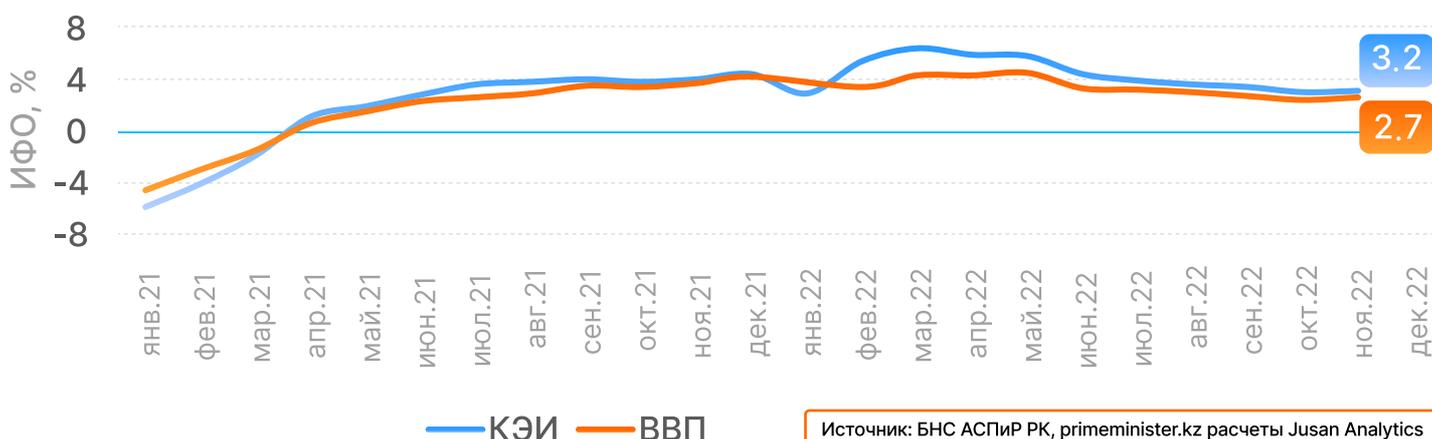
В горнодобывающей отрасли после завершения ремонтных работ на Кашагане пока наблюдается незначительный положительный эффект: падение добычи нефти и природного газа сократилось на 0.3% и 0.1% соответственно, падение добычи железных руд продолжает углубляться.

На фоне ускоряющейся инфляции, которая в ноябре составила 19.6%, и роста давления в цепочках поставок, замедление развития строительной отрасли продолжится из-за удорожания себестоимости и отсутствия ранее действующих стимулирующих мер.

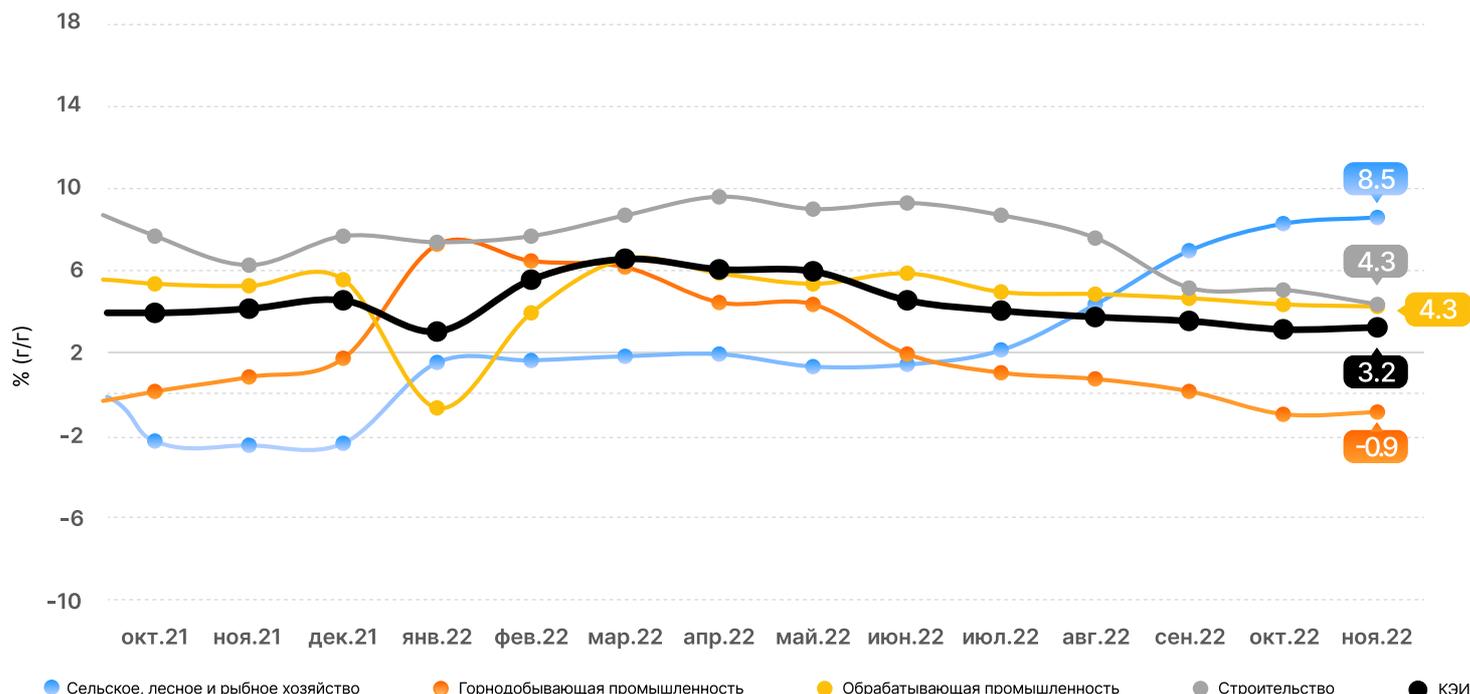
Таким образом, сейчас наблюдается рост экономики достаточно близкий к ее потенциальному уровню, определяемого базовыми условиями и факторами, что в условиях проинфляционного фона дает больше плюсов, чем минусов. Вместе с тем, такой уровень развития экономики оказывает сдерживающее влияние на дальнейший рост и отклик цен.

В результате, мы решили немного пересмотреть диапазон наших прогнозных значений годового роста экономики на уровне 2.4%-2.8%.

## Кумулятивная динамика изменения КЭИ и ВВП

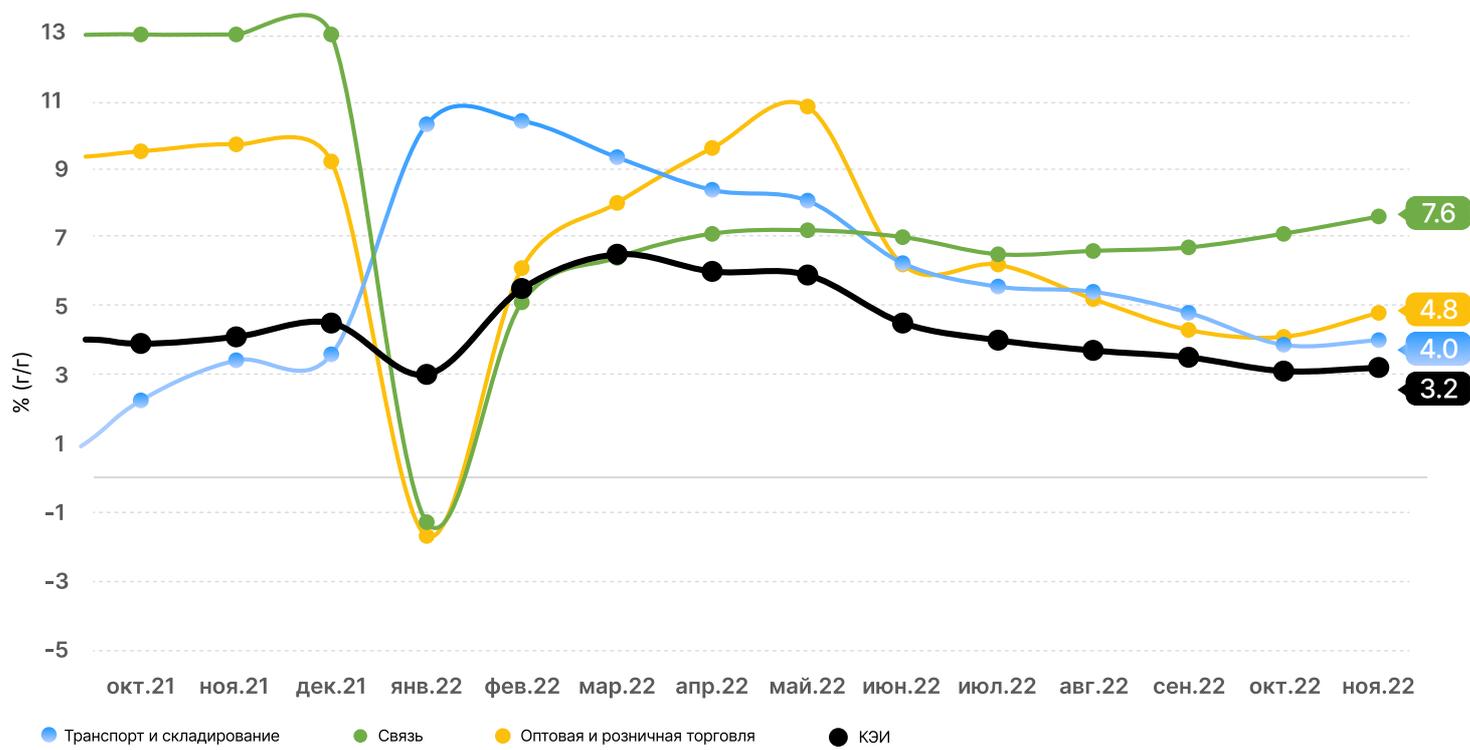


## Кумулятивная динамика изменения КЭИ и отраслей, входящих в сектор производства товаров



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

# КЭИ и главные отрасли экономики в разрезе областей

Источник: БНС АСПИР РК, расчеты Jusan Analytics

За 11 месяцев 2022 года

<b>Абайская область</b> <b>КЭИ: 3.6%</b> Сельское хозяйство: 0.1% Промышленность: 9.8% Строительство: -12.1% Внутренняя торговля: -13.5% Транспорт и складирование: 0.5% Связь: 9.8%	<b>Акмолинская область</b> <b>КЭИ: 13.8%</b> Сельское хозяйство: 21.3% Промышленность: 10.6% Строительство: 31.7% Внутренняя торговля: 3.4% Транспорт и складирование: 2.1% Связь: 1.0%	<b>Актюбинская область</b> <b>КЭИ: 0.0%</b> Сельское хозяйство: 6.2% Промышленность: 1.7% Строительство: 4.1% Внутренняя торговля: -15.4% Транспорт и складирование: 3.2% Связь: 5.2%
<b>Алматинская область</b> <b>КЭИ: 4.8%</b> Сельское хозяйство: -0.2% Промышленность: 6.5% Строительство: 16.5% Внутренняя торговля: 3.9% Транспорт и складирование: 0.7% Связь: -3.4%	<b>Атырауская область</b> <b>КЭИ: -0.6%</b> Сельское хозяйство: 0.8% Промышленность: -2.3% Строительство: 8.3% Внутренняя торговля: 1.2% Транспорт и складирование: 2.8% Связь: 6.2%	<b>Западно-Казахстанская область</b> <b>КЭИ: -0.2%</b> Сельское хозяйство: 8.3% Промышленность: -1.3% Строительство: 2.2% Внутренняя торговля: 2.4% Транспорт и складирование: 0.6% Связь: 4.3%
<b>Жамбылская область</b> <b>КЭИ: 5.7%</b> Сельское хозяйство: 6.1% Промышленность: 10.6% Строительство: 1.6% Внутренняя торговля: 4.1% Транспорт и складирование: 1.0% Связь: 1.9%	<b>Жетысуская область</b> <b>КЭИ 3.5%</b> Сельское хозяйство: 1.1% Промышленность: -2.1% Строительство: 11.7% Внутренняя торговля: 24.7% Транспорт и складирование: 1.1% Связь: 8.0%	<b>Карагандинская область</b> <b>КЭИ: 1.2%</b> Сельское хозяйство: 2.0% Промышленность: 1.2% Строительство: -10.4% Внутренняя торговля: 7.2% Транспорт и складирование: 0.3% Связь: -2.3%
<b>Костанайская область</b> <b>КЭИ: 5.1%</b> Сельское хозяйство: 45.1% Промышленность: -5.1% Строительство: 5.1% Внутренняя торговля: 6.6% Транспорт и складирование: 1.2% Связь: -5.0%	<b>Кызылординская область</b> <b>КЭИ: 1.5%</b> Сельское хозяйство: 0.3% Промышленность: -1.1% Строительство: 21.1% Внутренняя торговля: 2.3% Транспорт и складирование: 1.0% Связь: -0.9%	<b>Мангистауская область</b> <b>КЭИ: 1.9%</b> Сельское хозяйство: 11.2% Промышленность: 2.5% Строительство: -27.7% Внутренняя торговля: 22.1% Транспорт и складирование: 11.9% Связь: 11.0%
<b>Павлодарская область</b> <b>КЭИ: -0.1%</b> Сельское хозяйство: 0.3% Промышленность: -0.7% Строительство: 2.8% Внутренняя торговля: 2.1% Транспорт и складирование: 0.4% Связь: 1.1%	<b>Северо-Казахстанская область</b> <b>КЭИ: 6.9%</b> Сельское хозяйство: 11.6% Промышленность: 3.4% Строительство: 3.1% Внутренняя торговля: 0.5% Транспорт и складирование: 0.4% Связь: -4.0%	<b>Туркестанская область</b> <b>КЭИ: 0.8%</b> Сельское хозяйство: 1.2% Промышленность: -4.5% Строительство: 2.0% Внутренняя торговля: 10.6% Транспорт и складирование: 7.0% Связь: 9.3%
<b>Улытауская область</b> <b>КЭИ: 4.2%</b> Сельское хозяйство: -1.4% Промышленность: 4.7% Строительство: 16.3% Внутренняя торговля: -15.8% Транспорт и складирование: 0.0% Связь: 1.1%	<b>Восточно-Казахстанская область</b> <b>КЭИ: 4.0%</b> Сельское хозяйство: 0.5% Промышленность: 3.3% Строительство: 10.4% Внутренняя торговля: 9.9% Транспорт и складирование: 1.5% Связь: -4.8%	<b>Астана</b> <b>КЭИ: 7.9%</b> Сельское хозяйство: -0.4% Промышленность: 1.0% Строительство: 0.5% Внутренняя торговля: 10.5% Транспорт и складирование: 18.1% Связь: 17.7%
<b>Алматы</b> <b>КЭИ: 6.2%</b> Сельское хозяйство: -18.4% Промышленность: 10.3% Строительство: 1.2% Внутренняя торговля: 5.6% Транспорт и складирование: 5.1% Связь: 7.0%	<b>Шымкент</b> <b>КЭИ: 11.3%</b> Сельское хозяйство: -9.5% Промышленность: 6.0% Строительство: 31.1% Внутренняя торговля: 15.4% Транспорт и складирование: 8.5% Связь: 5.4%	



**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