

Опережающий индикатор ЭКОНОМИКИ

9 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.

Рост КЭИ продолжает замедляться с +3.7 по итогам 8 месяцев 2022 до +3.5% за 9 месяцев. Снижение темпов роста отмечается по 4 из 6 секторов экономики: в промышленности, строительстве, торговле, транспорте и складировании.

В промышленности замедление коснулось обрабатывающей и горнодобывающей отраслей. Последняя сохранилась на уровне прошлого года из-за проблем в нефтегазовой отрасли и металлургии. Добыча нефти сократилась из-за ремонтных работ на Кашагане и Тенгизе, тогда как добыча металлов просела из-за проблем с поставками железных руд в Россию.

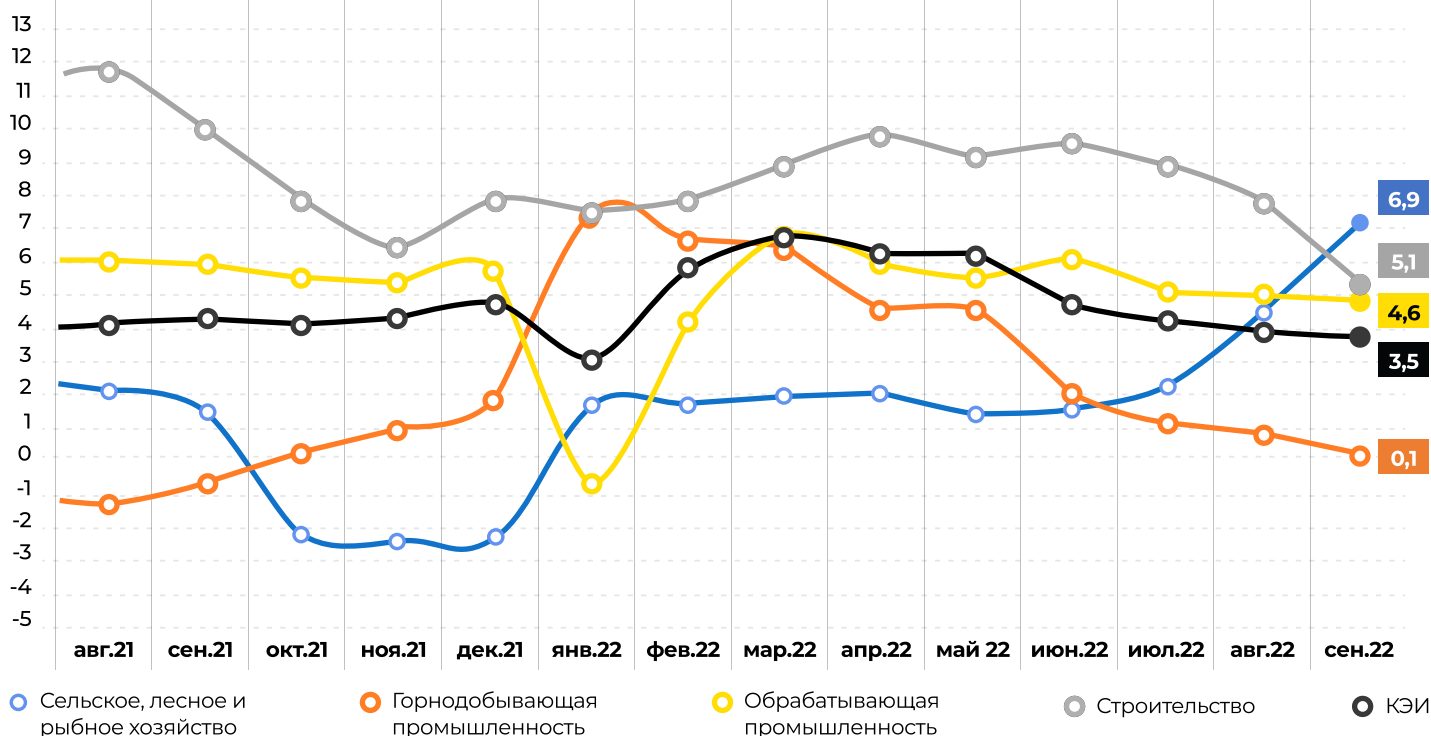
Замедление строительства, по нашему мнению, связано с удорожанием цен на строительные материалы, снижением инвестиций в жилищное строительство, завершением крупных государственных проектов.

Вместе с тем, **проблемы реального сектора влияют и на сферу услуг**, где происходит снижение торговли, транспорта и складирования. Наблюдаемое ослабление роста внутренней торговли с +5.2% до +4.3% вероятно связано как с растущими ценами на продовольствие (+22.2% г/г в сентябре), так и угасанием положительного шока торговли с РФ. Несмотря на то, что в денежном выражении продажи продовольственных товаров растут, в физических объемах они сокращаются. В оптовой торговле напротив отмечается рост продаж продовольственных товаров, что может говорить о переориентации рынка торговли больше на оптовый сегмент.

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	
Январь-ноябрь	4,7	-2,6	4,1	
Январь-декабрь	5,0	-2,4	4,5	

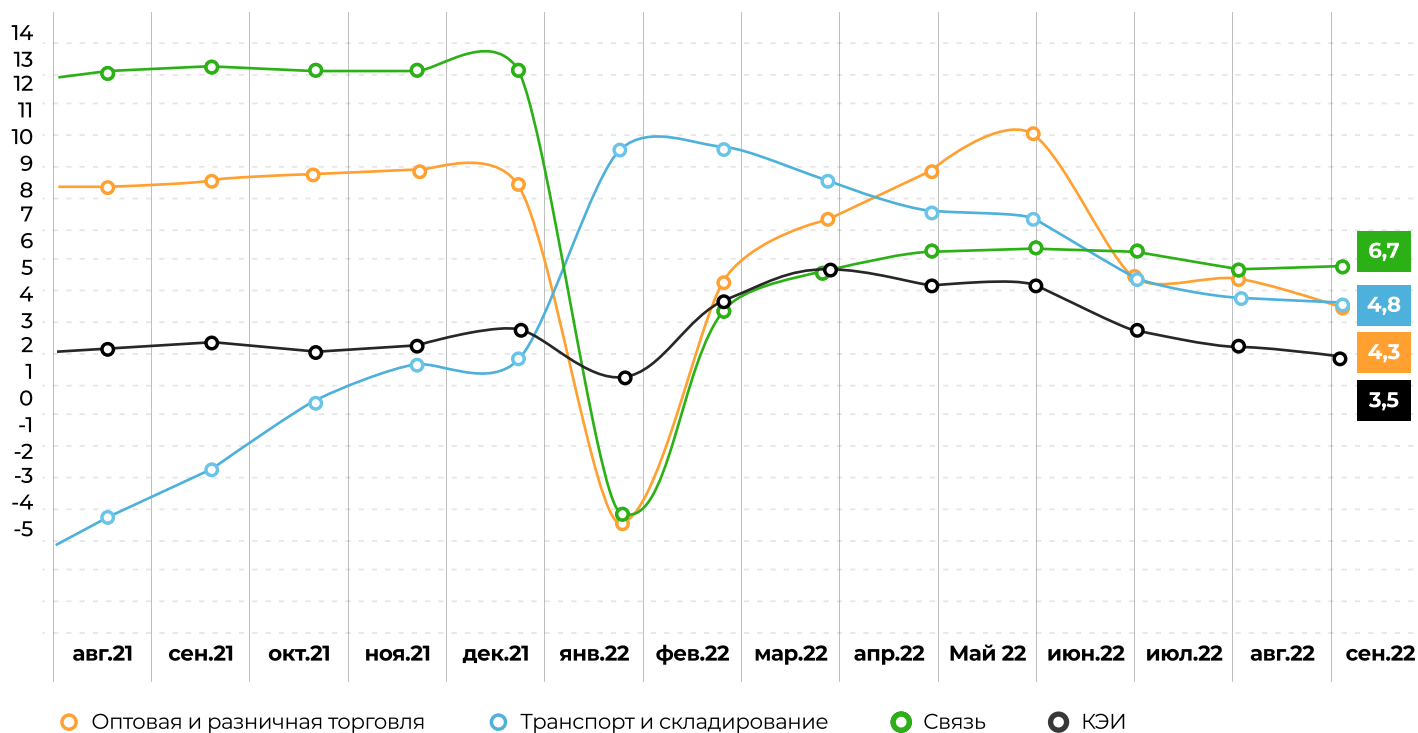
Источник: БНС АСПИР РК, расчеты Jusan Analytics

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

Региональное развитие

Наибольший рост экономики наблюдается в Шымкенте (+10.7%), Астане (+8.0%), Акмолинской (+11.2%) и Северо-Казахстанской областях (+6.4%). Самой растущей отраслью в Шымкенте является строительство, в Астане значительно растут связь, транспорт и складирование, а в СКО - сельское хозяйство.

Сокращение экономики наблюдалось только в Павлодарской области (-0.8%).

Экономический спад здесь происходит из-за снижения промышленного производства (падение добычи руд) и сохранения отрасли связи на уровне прошлого года.

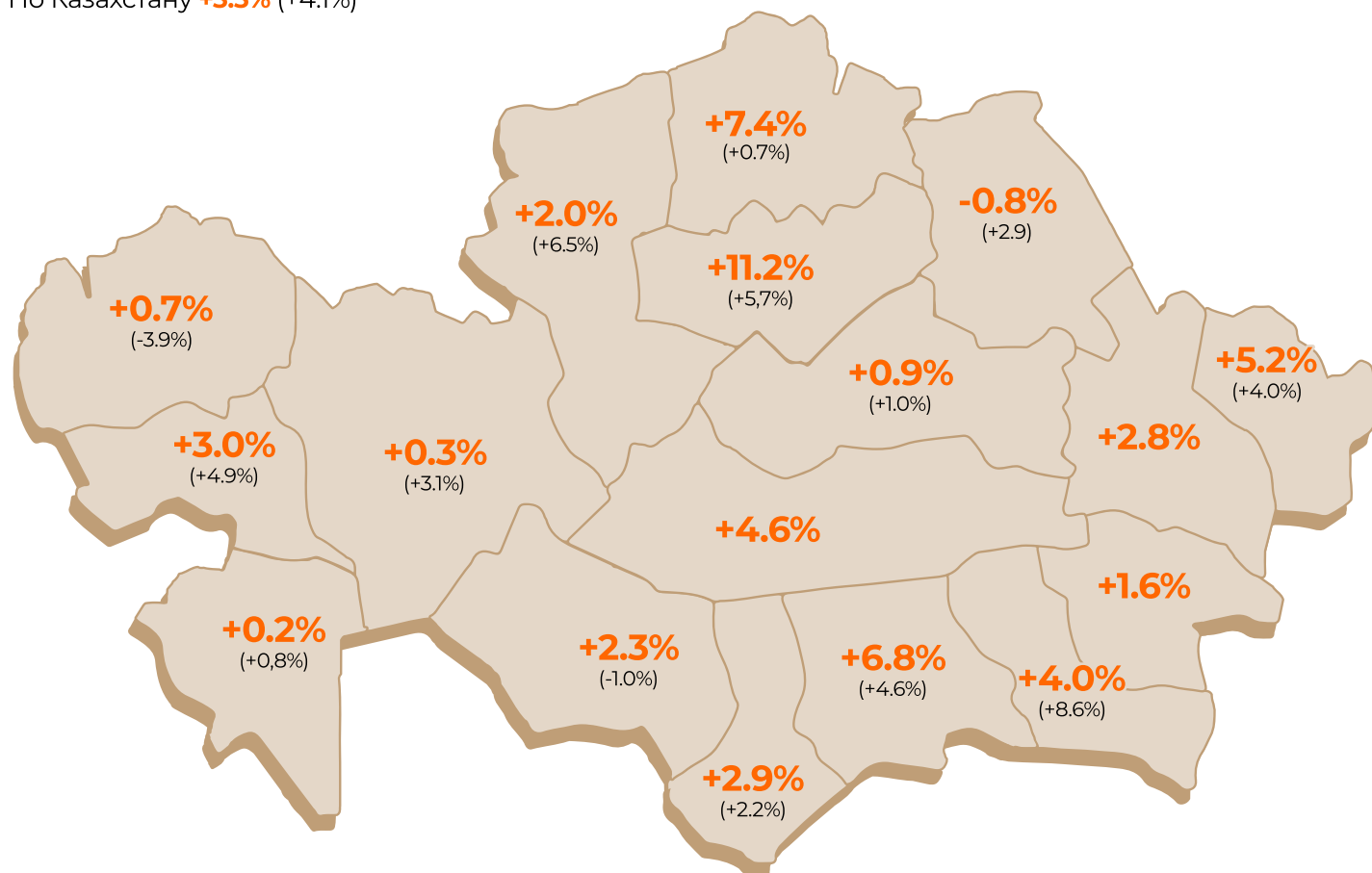
Если смотреть на развитие отраслей экономики по регионам, то сельское хозяйство больше всего растет в Костанайской области (+19.9%).

Рост промышленного сектора отмечается в Жамбылской области, где развивается специальная экономическая зона «Химический парк Тараз».

В Кызылординской области динамично растет строительная отрасль, а в Жетысуской – торговля.

Рост КЭИ по регионам за 9 месяцев 2022 года

По Казахстану **+3.5%** (+4.1%)*



* в скобках указаны данные за 9 месяцев 2021 года

Источник: БНС АСПИР РК

Алматы **+5.0%** (+9.0%)
Астана **+8.0%** (+9.8%)
Шымкент **+10.7%** (+6.1%)

КЭИ и главные отрасли экономики в разрезе областей

За 9 месяцев 2022 года

Абайская область КЭИ: 2.8% Сельское хозяйство: 3.1% Промышленность: 8.9% Строительство: -23.0% Внутренняя торговля: -14.3% Транспорт и складирование: 0.4% Связь: 7.5%	Акмолинская область КЭИ: 11.2% Сельское хозяйство: 16.5% Промышленность: 8.1% Строительство: 26.9% Внутренняя торговля: 2.8% Транспорт и складирование: 5.1% Связь: 0.2%	Актюбинская область КЭИ: 0.3% Сельское хозяйство: 5.8% Промышленность: 1.8% Строительство: 3.6% Внутренняя торговля: -13.5% Транспорт и складирование: 3.1% Связь: 4.2%
Алматинская область КЭИ: 4.0% Сельское хозяйство: 0.3% Промышленность: 6.2% Строительство: 14.5% Внутренняя торговля: -2.2% Транспорт и складирование: 0.2% Связь: -3.3%	Атырауская область КЭИ: 3.0% Сельское хозяйство: 1.5% Промышленность: 0.2% Строительство: 11.4% Внутренняя торговля: 14.0% Транспорт и складирование: 3.9% Связь: 4.5%	Западно-Казахстанская область КЭИ: 0.7% Сельское хозяйство: 2.6% Промышленность: 0.8% Строительство: 0.2% Внутренняя торговля: -1.7% Транспорт и складирование: -0.3% Связь: 0.7%
Жамбылская область КЭИ: 6.8% Сельское хозяйство: 5.5% Промышленность: 12.3% Строительство: 8.7% Внутренняя торговля: 4.6% Транспорт и складирование: 0.8% Связь: 1.6%	Жетысуская область КЭИ: +1.6% Сельское хозяйство: 0.6% Промышленность: -4.7% Строительство: 4.5% Внутренняя торговля: 23.2% Транспорт и складирование: 1.0% Связь: 5.6%	Карагандинская область КЭИ: 0.9% Сельское хозяйство: 0.2% Промышленность: 1.2% Строительство: -10.7% Внутренняя торговля: 5.2% Транспорт и складирование: 0.7% Связь: -2.8%
Костанайская область КЭИ: 2.0% Сельское хозяйство: 19.9% Промышленность: -3.5% Строительство: 8.3% Внутренняя торговля: 5.2% Транспорт и складирование: 0.1% Связь: -5.9%	Кызылординская область КЭИ: 2.3% Сельское хозяйство: 3.1% Промышленность: -1.5% Строительство: 35.1% Внутренняя торговля: 2.3% Транспорт и складирование: 0.0% Связь: -0.6%	Мангистауская область КЭИ: 0.2% Сельское хозяйство: 14.8% Промышленность: 1.5% Строительство: -34.7% Внутренняя торговля: 23.1% Транспорт и складирование: 8.7% Связь: 10.5%
Павлодарская область КЭИ: -0.8% Сельское хозяйство: 6.5% Промышленность: -2.6% Строительство: 6.4% Внутренняя торговля: 1.9% Транспорт и складирование: 0.1% Связь: 0.0%	Северо-Казахстанская область КЭИ: 7.4% Сельское хозяйство: 12.2% Промышленность: 1.3% Строительство: 11.0% Внутренняя торговля: 0.7% Транспорт и складирование: 0.1% Связь: -4.8%	Туркестанская область КЭИ: 1.1% Сельское хозяйство: 1.1% Промышленность: -2.6% Строительство: 11.7% Внутренняя торговля: 10.9% Транспорт и складирование: 10.1% Связь: 8.9%
Улытауская область КЭИ: 4.6% Сельское хозяйство: -0.2% Промышленность: 5.3% Строительство: 10.4% Внутренняя торговля: -17.9% Транспорт и складирование: 1.9% Связь: -1.4%	Восточно-Казахстанская область КЭИ: 5.2% Сельское хозяйство: 4.9% Промышленность: 5.0% Строительство: 4.8% Внутренняя торговля: 9.9% Транспорт и складирование: -0.4% Связь: -4.4%	Астана КЭИ: 8.0% Сельское хозяйство: 0.3% Промышленность: 1.7% Строительство: 3.9% Внутренняя торговля: 8.5% Транспорт и складирование: 20.1% Связь: 15.4%
Алматы КЭИ: 5.0% Сельское хозяйство: -0.6% Промышленность: 9.0% Строительство: 5.5% Внутренняя торговля: 2.7% Транспорт и складирование: 7.7% Связь: 6.8%	Шымкент КЭИ: 10.7% Сельское хозяйство: -8.9% Промышленность: 6.7% Строительство: 33.8% Внутренняя торговля: 12.9% Транспорт и складирование: 7.9% Связь: 4.6%	

Риски и перспективы

Замедление темпов роста экономики обусловлено **достаточно сильным спадом циклических секторов**, в частности, в реальном секторе: строительства и горнодобывающей промышленности.

При этом снижение сферы услуг, по нашему мнению, связано как с устранением положительного шока в торговле с РФ и реэкспорта, так и с повышенным инфляционным фоном (*инфляция за сентябрь – 17.7%*).

Повышенный инфляционный фон оказывает дополнительное влияние на замедление циклических секторов через сокращение потребления товаров длительного пользования (в первую очередь автомобили и жилье). При этом мы считаем, что происходящий спад в торговле частично объясняется и ситуацией в прошлом году, когда наблюдался фактор отложенного посткарантинного спроса. Поэтому, в настоящее время, мы предполагаем, что **основные проблемы сосредоточены в промышленном секторе**, в частности в горнодобывающей отрасли.

Министр энергетики Болат Акчулаков сказал, что Кашаган и КТК вернутся к нормальной работе только к 15 октября. А ситуация по металлам остается неясной. Это значит, что **вероятнее всего будет наблюдаться спад производства промышленной продукции и в следующем месяце**.

Без наращивания фискального импульса и добычи нефти для просачивания сырьевых доходов в экономику можно **ожидать определенного охлаждения и в обрабатывающем секторе**, который уже демонстрирует снижение и где продолжается удорожание себестоимости.

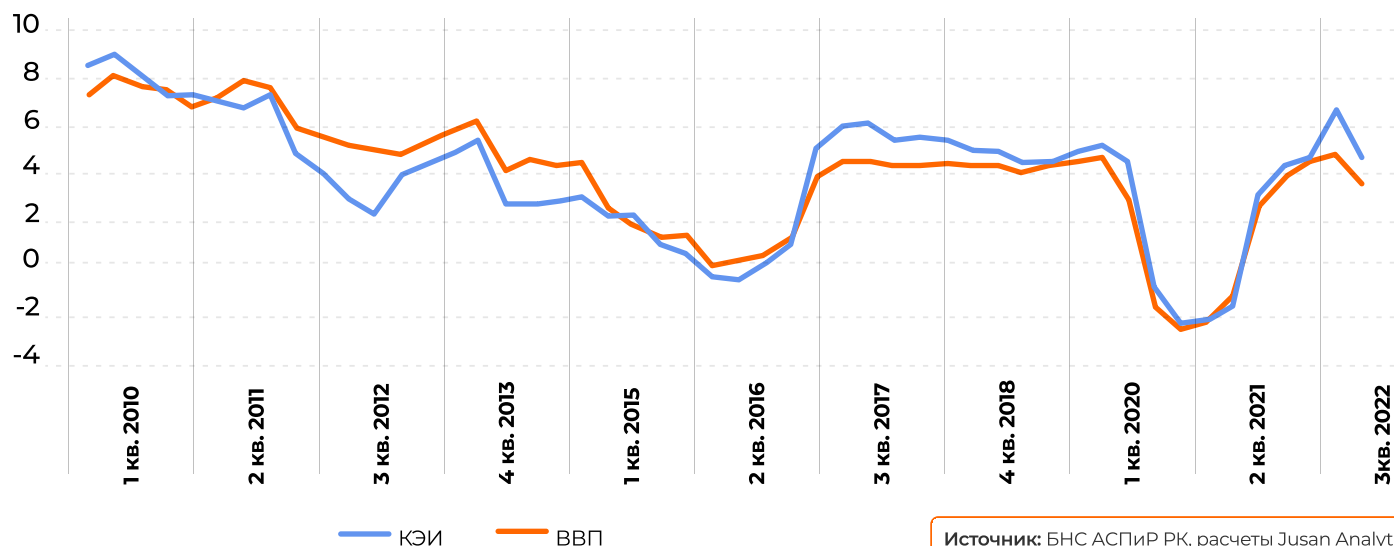
Отдельное внимание заслуживает и сегмент строительства, происходящее охлаждение в котором, по нашему мнению, связано **с возвращением ее к своему потенциальному уровню** по сравнению с прошлыми годами, когда отмечался явный перегрев в отрасли (2020-2021 года).

А растущая сельскохозяйственная отрасль связана с сезонным периодом сбора урожая, поэтому мы ожидаем охлаждение валового выпуска к концу года, что при прочих равных условиях, будет оказывать понижающее влияние на последующий рост ВВП.

Таким образом, наша экономика сильно уязвима перед глобальными экономическими условиями, например, ценами на сырье, тогда как возможности государственного стимулирования и реализации строительных проектов ограничены проинфляционным фоном, дальнейший рост которого может приводить к еще большему смещению потребления и спаду обрабатывающего сегмента и строительства.

В результате мы ожидаем рост экономики к концу года на уровне 2.4%-2.8%.

Кумулятивная динамика изменения КЭИ и ВВП



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,
A25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz



JUSAN ANALYTICS

