

Об итогах роста ВВП за 2024 год

По итогам 2024 года экономика Республики Казахстан оценивается в **286,0 млрд долларов США** по расчётному обменному курсу **469,44 тенге** за 1 доллар США.

Департамент аналитики и исследований ДО АО «BCC Invest» (далее – BCC Invest), в рамках ежемесячной работы по мониторингу и прогнозированию макроэкономических показателей Республики Казахстан, отслеживает влияние внешних и внутренних факторов на экономику страны.

По предварительным данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан (далее – БНС) валовой внутренний продукт (далее – ВВП) в номинальном выражении достиг **134,3 трлн тенге** (ранее по оперативным данным было 135,3 трлн тенге), а в реальном выражении экономика выросла на **4,8%** (ранее по оперативным данным было 4,8%).

Таблица. Итоги ВВП за 2024 года

| № | Показатель | Номинал, трлн тг | Годовой прирост, в % | ИФО | Вклад в реальный рост, в п.п. |
|----|---|------------------|----------------------|--------------|-------------------------------|
| 1 | Валовой внутренний продукт | 134,3 | 12,4% | 104,8 | 4,8 |
| 2 | Производство товаров | 47,9 | 10,7% | 105,5 | 2,0 |
| 3 | Сельское, лесное и рыбное хозяйство | 5,3 | 15,3% | 113,3 | 0,5 |
| 4 | Промышленность | 34,8 | 8,8% | 102,8 | 0,8 |
| 5 | Горнодобывающая промышленность | 16,7 | 5,0% | 99,7 | 0,0 |
| 6 | Обрабатывающая промышленность | 16,4 | 11,5% | 105,9 | 0,7 |
| 7 | Строительство | 7,9 | 16,8% | 113,1 | 0,7 |
| 8 | Производство услуг | 78,0 | 15,9% | 104,7 | 2,6 |
| 9 | Торговля | 25,8 | 18,3% | 108,8 | 1,6 |
| 10 | Транспорт и складирование | 7,5 | 12,2% | 108,5 | 0,5 |
| 11 | Информация и связь | 3,0 | 15,8% | 106,3 | 0,1 |
| 12 | Финансовая и страховая деятельность | 4,5 | 15,4% | 101,7 | 0,1 |
| 13 | Прочие отрасли услуг | 37,1 | 15,2% | 101,4 | 0,4 |
| 14 | Чистые налоги на продукты и импорт | 8,3 | -6,3% | 102,4 | 0,2 |

Источник: данные БНС, анализ BCC Invest

Как видно в таблице выше, **основной рост ВВП** приходится на отрасль «**Оптовая и розничная торговля**», которая составляет **1,6 п.п.** или **33,5%** от реального роста экономики. Это свидетельствует о **высоком вкладе внутреннего потребительского спроса** в экономику страны, что говорит о **существенном перекосе** структуры экономики в сторону **потребления**, что **ограничивает потенциал устойчивого долгосрочного роста**.

Иными словами, данные по экономике свидетельствует, что основной вклад происходит не за счёт **реального роста производства**, а больше за счёт **стимулирования потребления**, что потенциально может **ограничить действия**

Об итогах роста ВВП за 2024 год

государственной политики в долгосрочной перспективе.

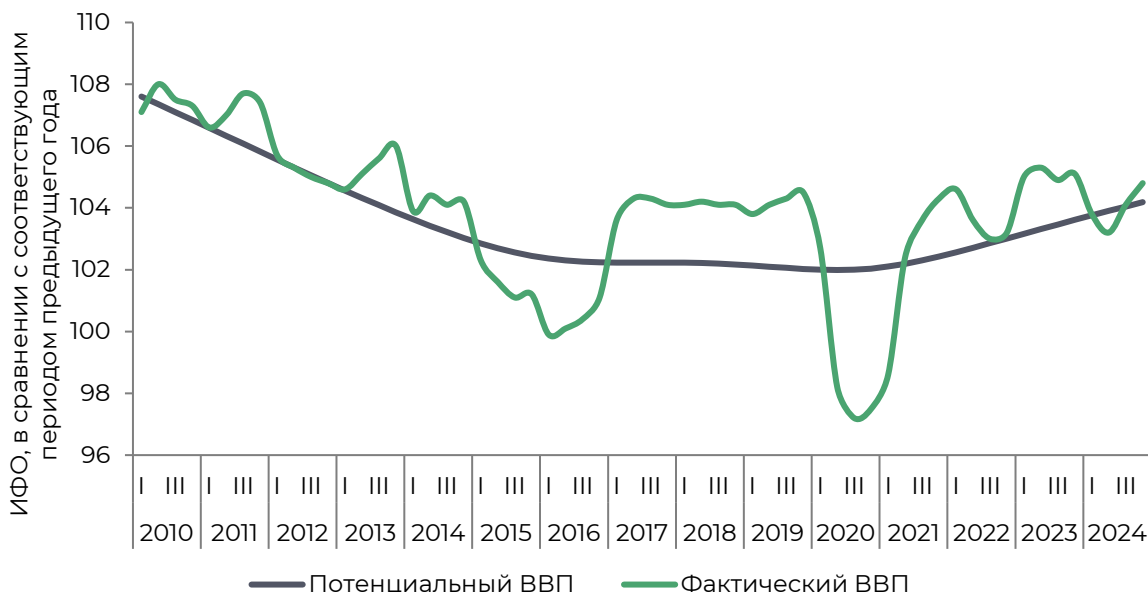
Таким образом данные могут свидетельствовать о **перегреве экономики**. В экономике используется **разрыв выпуска**, который может показать перегрета ли экономика, или наоборот работает не в полную мощность. Для того, чтобы определить **разрыв выпуска** сравниваются **фактические данные экономического роста** и **потенциальный уровень экономики** с использованием фильтра Ходрика-Прескотта.

$$\text{Разрыв выпуска} = \text{Фактический экономический рост} - \text{Потенциальный экономический рост}$$

где,

- **положительная разница** говорит о том, что экономика перегрета, или работает больше своих возможностей.;
- **отрицательная разница** говорит о том, что экономика охлаждается, или работает не в полную мощность.

График. Динамика фактического и потенциального роста ВВП



Источник: данные БНС, анализ BCC Invest

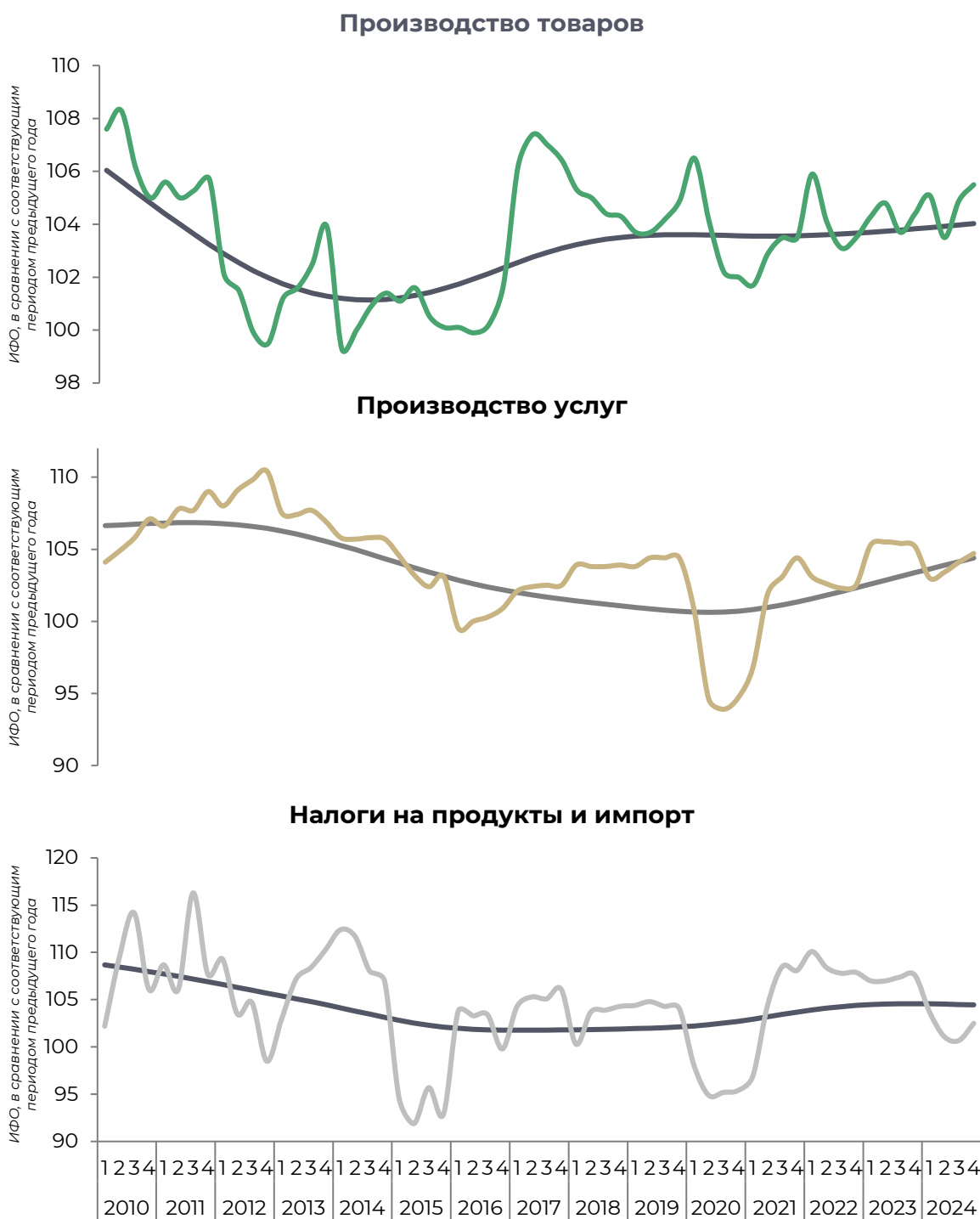
На графике видно, что по итогам прошедшего года **экономика перегрета**, так как фактический рост ВВП находится **выше** потенциального уровня. При этом видно, что с 2021 года экономика страны находится под **чрезмерным стимулированием** – прежде всего за счёт **активной бюджетной политики**, включая **рост трансфертов из Национального фонда**, а также мер поддержки бизнеса и домохозяйств в постпандемный период.

Сохраняющийся перегрев экономики может привести к нарастанию инфляционного давления, росту импорта и снижению конкурентоспособности отечественного производства, особенно если структура роста продолжит оставаться ориентированной на потребление, а не на инвестиции и производственный сектор. Кроме того, чрезмерная зависимость от фискального стимулирования ограничивает пространство для дальнейших антикризисных мер в случае новых внешних шоков.

Более наглядно можно увидеть, как растёт ВВП производственным методом в разбивке на основные категории.

Об итогах роста ВВП за 2024 год

График. Динамика фактического и потенциального роста компонентов ВВП



Источник: данные БНС, анализ BCC Invest

Как видно на графике декомпозиции основных компонентов ВВП, наиболее **перегреты** отрасли **производства товаров**, где в последние годы основными драйверами служат отрасли «Обрабатывающая промышленность», «Строительство» и с переменным успехом «Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров».

При этом показатель «Налоги на продукты и импорт» за прошедший год находятся в стадии **охлаждения**, что говорит о **сокращении налоговых выплат** и как минимум **стагнации производства**. Это может свидетельствовать о снижении **деловой активности**, особенно в импортно-ориентированных отраслях, либо об уменьшении объемов потребления импортируемых товаров, что также могло быть связано с **девальвационными ожиданиями**, усилением таможенного контроля или эффектами налоговых льгот.

Важная информация. Дисклеймер.

«Информация о рисках для клиентов АО «BCC Invest»

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками АО «BCC Invest» на основе информации и данных, полученных из публичных источников. АО «BCC Invest» не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая АО «BCC Invest» информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск.

Предоставляемая АО «BCC Invest» информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией получателю информации по инвестиционному, налоговому и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям получателя информации.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет АО «BCC Invest», получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «BCC Invest», так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Получатель информации должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Получателю информации не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям получателя информации. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки получателю информации необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. АО «BCC Invest» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены получателем информации на основании использования информации.

«Конфликт интересов»

Уведомляем, что АО «BCC Invest» оказывает услуги, аналогичные описанным в типовых формах договоров об оказании услуг брокерского обслуживания и номинального держания, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и в собственных интересах и оказывает иные услуги третьим лицам в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно действующему законодательству Республики Казахстан, в том числе информационные услуги, услуги финансового консультирования, андеррайтинга, услуги представителя держателей облигаций, доверительного управления активами и услуги маркет-мейкера.

В ходе оказания вышеуказанных услуг, АО «BCC Invest» получает вознаграждение за такие услуги, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО «BCC Invest» и клиентом.

АО «BCC Invest» не рекомендует клиенту совершать сделки с финансовыми инструментами, если исполнение такой сделки приведет к возникновению конфликта интересов.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.