A hand holding a pen points to a financial chart on a screen. The chart features a candlestick pattern in the upper half and a bar chart in the lower half, both set against a grid background. A red horizontal line is drawn across the chart. The overall scene is dimly lit, with the screen being the primary light source.

# Развитие мировой экономики и экономики Казахстана

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

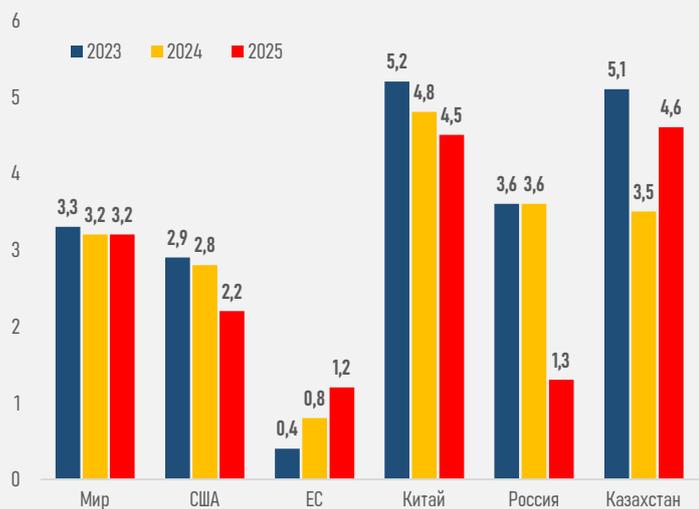
декабрь 2024

# Ключевые тенденции

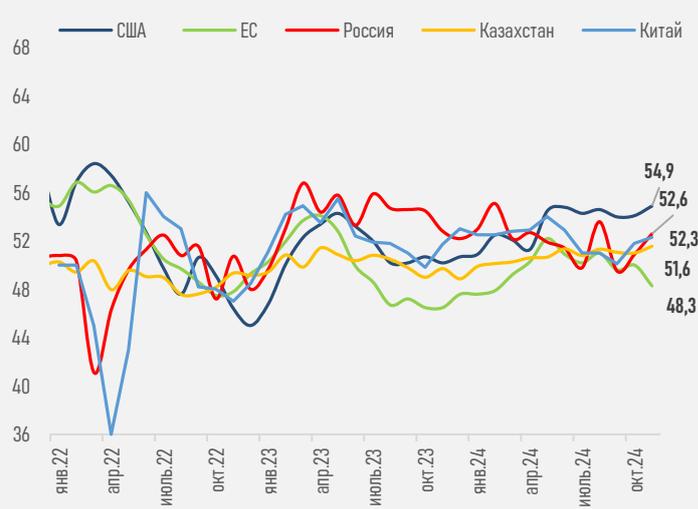
- ✓ В течение 2024 года прогнозы по росту мировой экономики пересматривались вверх на фоне глобального смягчения денежно-кредитных условий, бюджетных стимулов отдельных стран (н-р, КНР, США и Индии), более низких цен на сырьё и улучшения производительности труда вследствие широкого применения технологий ИИ.
- ✓ Согласно обновленному прогнозу МВФ (октябрь 2024), рост мирового ВВП по итогам текущего года составит 3,2% вместо прогноза на начало года в 2,9%. Аналогичный показатель ожидается и в следующем году, т.е. рост мировой экономики стабилизируется выше отметки 3%.
- ✓ В то же время октябрьский прогноз МВФ на 2024 г. по росту экономики Казахстана оказался ниже, чем прогнозировалось годом ранее (3,5% vs 4,6%) на фоне более низких цен на сырьё и задержки увеличения добычи на нефтяном месторождении Тенгиз.
- ✓ В разрезе отраслей экономики РК самая слабая динамика наблюдается в горнодобывающей промышленности (+0,1% за ПМ24) из-за падения добычи нефти (-2%), тогда как основными драйверами казахстанской экономики в 2024 году остаются такие отрасли, как транспорт (+8,1%), торговля (+8,2%) строительство (+10,3%) и сельское хозяйство (+13,4%).
- ✓ Если в первой половине года наблюдалось синхронное улучшение финансовых условий по всему миру, то к его концу центробанки ряда развивающихся стран, включая Казахстан, Бразилию и РФ, повысили процентные ставки (см. ниже) в ответ на падение курсов нацвалют и усиление инфляционных процессов.
- ✓ Федрезерв на декабрьском заседании дал сигнал о более осторожном подходе к смягчению монетарной политики в 2025 году, как из-за всё ещё высокой инфляции в США (2,7% при таргете в 2%), так и благодаря устойчивости рынка труда и экономическому росту в целом. Прогноз по снижению ставки на 2025 год был пересмотрен до двух снижений по 25 б.п. вместо четырёх, ожидавшихся ранее. Вместе с ожидаемой реализацией протекционистской политики новой администрации Белого дома это может негативно повлиять на интерес инвесторов к рисковому активам (фондовые индексы, активы развивающихся стран), сырьевому рынку и мировой экономике.
- ✓ Такой сценарий может сохранить давление на курс тенге и замедлить динамику ВВП Казахстана. Тем не менее, по прогнозу МВФ, рост экономики РК в 2025 году составит 4,6% за счет увеличения добычи нефти на Тенгизе. В свою очередь, МНЭ РК прогнозирует рост ВВП в 2025 году в 5,6%.

## Темпы роста глобального ВВП, экономики РК и ее основных торговых партнеров\*

Развитие экономик глобальных игроков и РК (МВФ), %

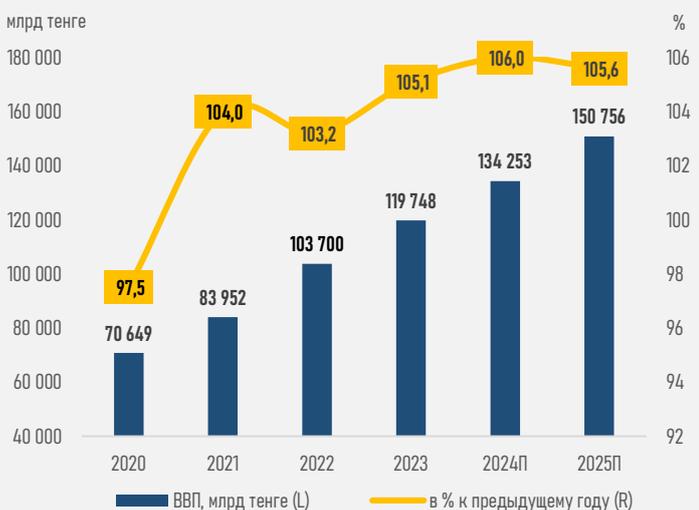


Сводный индекс деловой активности (PMI)

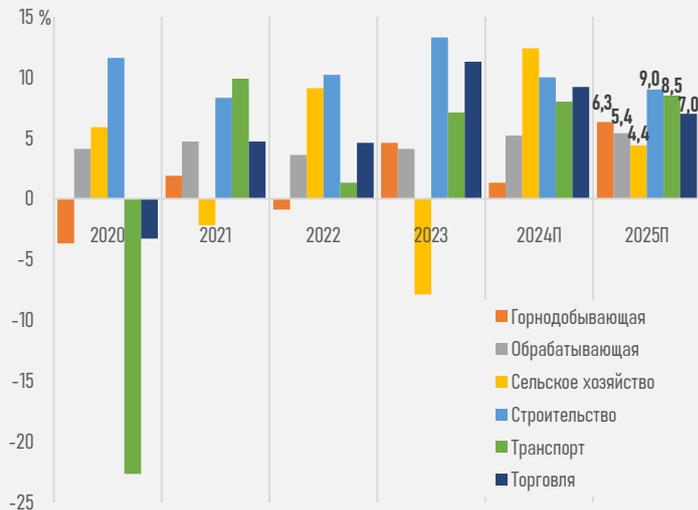


## Реальный сектор экономики Казахстана\*

Рост экономики Казахстана (МНЭ РК)



В разбивке по отраслям, в %

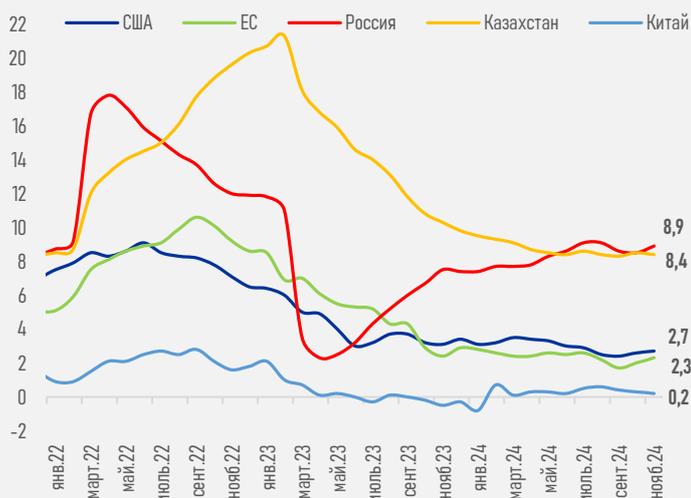


Источник: МВФ, БНС АСПР РК, МНЭ РК

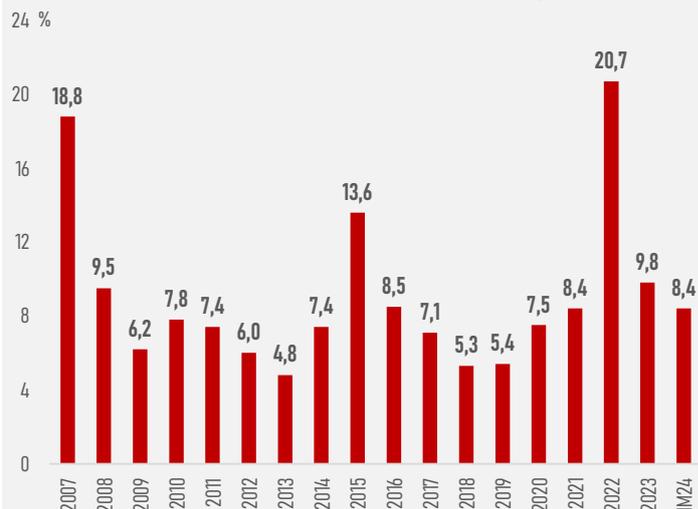
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2024

## Рост потребительских цен\*

### Индекс потребительских цен, в % (г/г)

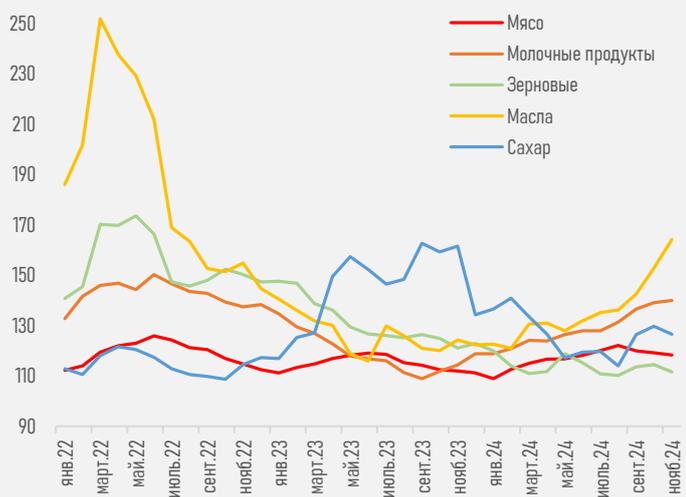


### Инфляция в РК, в % на конец периода

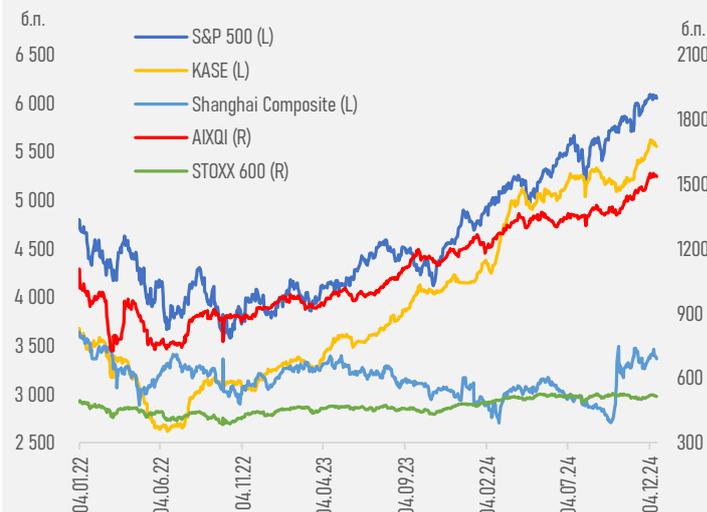


## Рост стоимости продовольственных товаров, фондовые рынки

### Индексы мировых цен на продовольственные товары

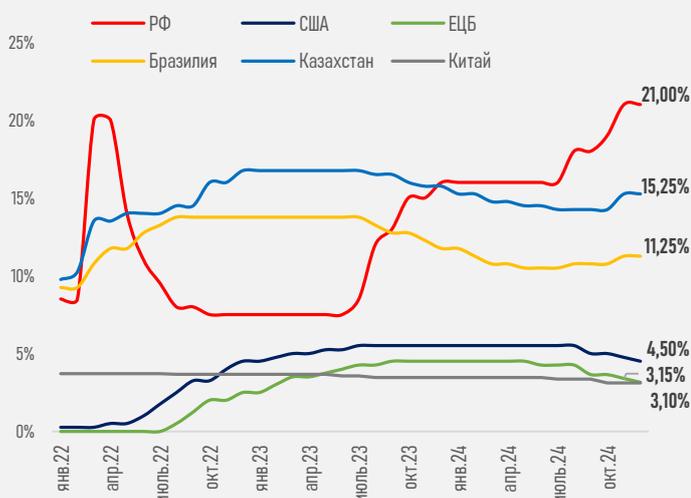


### Фондовые индексы

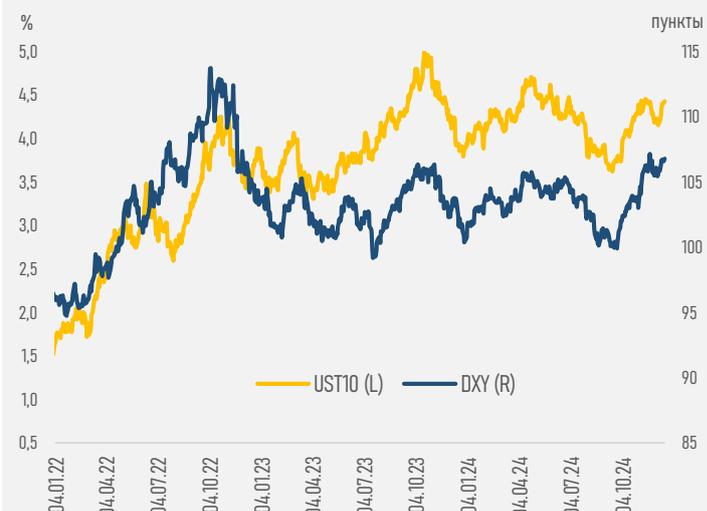


## Базовые процентные ставки\*

### Процентные ставки, % годовых



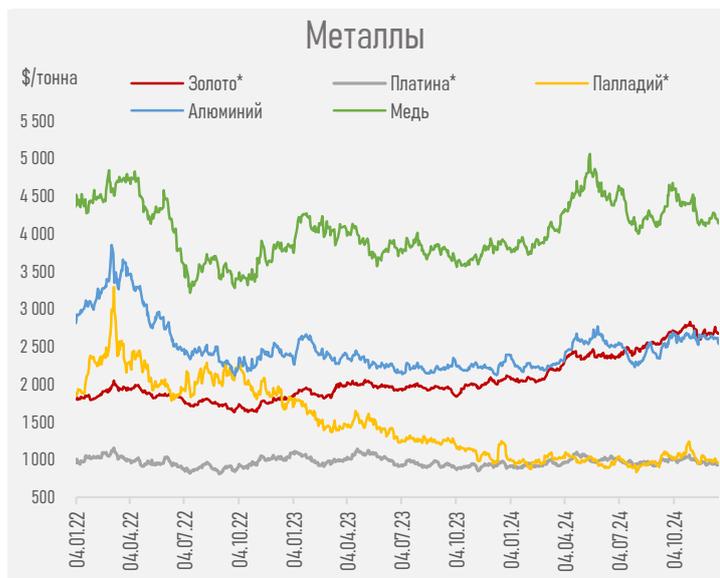
### Доходность 10-летних госбондов США



Источник: ФАО ООН, investing, БНС АСПР РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2024

## Изменения на товарно-сырьевом рынке



\*\$/унция Источник: investing.com

### Резюме

Глобальное улучшение денежно-кредитных условий в сочетании с бюджетными стимулами, ростом производительности благодаря новым технологиям, нормализацией энергетического рынка и международной торговли поддерживали экономическую активность в 2024 году.

В свою очередь, улучшение финансовых условий и устойчивый рост мировой экономики благотворно сказались на прибыли корпоративного сектора. Как результат, на фондовых рынках наблюдался существенный приток ликвидности и рост интереса инвесторов к риску. Например, фондовые индексы завершают год двухзначным ростом в РК и США и очень близкой динамикой в ЕС и КНР.

Изменения на товарно-сырьевом рынке сложились разнонаправленные. Цены на нефть завершают год снижением (-5%) на опасениях об увеличении предложения сырья в США и ограниченного потенциала ОПЕК+ по сокращению добычи. Цены основных биржевых металлов, напротив, выросли (+6,1% на алюминий, +9,2% на медь, +26,9% на золото) из-за высокой производственной активности в мировой экономике и сохраняющейся геополитической напряженности.

Между тем, если к концу прошлого года на рынках была уверенность в нормализации денежно-кредитных условий в мировой экономике, то сейчас ожидания не столь оптимистичны.

Так, в моменте рынок закладывает всего одно снижение процентной ставки Федрезервом в 2025 (на 25 б.п. в мае 2025 г.). На этом фоне индекс доллара и доходность 10-летних гособлигаций США демонстрируют довольно высокий рост, серьезно увеличивая привлекательность долларовых активов относительно активов других стран, что проявляется в т.ч. в перенаправлении ликвидности с развивающихся рынков в США (н-р, отток капитала из КНР в ноябре установил исторический рекорд в \$46 млрд).

При этом довольно большой список рисков в мировой экономике (высокий уровень госдолга, валютные риски в развивающихся странах, рецессия в экономиках стран ЕС, дефолты крупных финансовых конгломератов, рост протекционизма, социальная и геополитическая нестабильность, природные и техногенные катаклизмы) могут и вовсе привести к глобальному ужесточению монетарных условий, замедляя рост мировой экономики.

Тем не менее, ожидаемые в 2025 году темпы экономического роста в Казахстане относительно высокие (5,6% — МНЭ РК, 4,6% — МВФ) и обусловлены прогнозируемым увеличением добычи нефти (до 97,2 млн тонн с показателя 87,8 по итогам 2024 года), высокими бюджетными расходами и реализацией крупных инфраструктурных проектов. Согласно прогнозам МНЭ РК, в 2025 году экспорт товаров составит 82,3 млрд долларов, импорт — 63,1 млрд долларов. Но ожидаемый рост дефицита текущего счета (до 6,4 млрд долларов с показателя в 4,1) останется ключевым фактором давления на курс нацвалюты.