



S&P Global

Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Хотя S&P подтвердил рейтинг
Казахстана, перспективы
роста не столь однозначные

Хотя S&P подтвердил рейтинг Казахстана, перспективы роста не столь однозначные



Рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне BBB- со стабильным прогнозом. Прогнозы по росту экономики от агентства резко контрастируют с очень оптимистичными от правительства, и мы считаем, вполне оправданно. На замедлении темпов роста экономики может сказаться ожидаемое сокращение бюджетных расходов, однако такое сокращение может поспособствовать устранению проинфляционного давления.

Хотя S&P подтвердил рейтинг Казахстана, перспективы роста не столь однозначные

По мнению агентства, сильные фискальный и внешний балансы республики обеспечивают фундаментальную поддержку рейтингу и позволяют управлять возможными рисками. Согласно оценкам аналитиков агентства, дефицит консолидированного бюджета сократится в среднем до 1.6% от ВВП в период 2023-2026 годов. При этом S&P прогнозирует рост экономики Казахстана на уровне 4% в 2023-2026 годах после около 5% в текущем году. Инфляция с 14% в среднем в 2023 году постепенно приблизится к таргету НБК к 2026 году.



Недавно озвученные прогнозы правительства по росту ВВП на период 2024-2026 годов составляют в среднем 5.6%. Прогнозы правительства, на наш взгляд, сверхоптимистичные. В данном случае ожидания аналитиков S&P выглядят хоть и сдержанными, но более реалистичными на наш взгляд. В последние годы государство придерживалось проциклической бюджетной политики, однако это не должно вводить в заблуждение, так как каких-либо структурных изменений в экономике от больших госрасходов не произошло, но при этом инфляция разогналась до рекордных значений за последние десятилетия. Нефтегазовый сектор как был драйвером экономики, так им и остался. Рост добычи нефти в стране идет с «пробуксовками» – сказываются периодически возникающие аварии, сбои в энергоснабжении, отмечаются проблемы с транспортными маршрутами. При этом республика, будучи богатой на энергоносители, сама испытывает энергетический кризис (дефицит газа, электроэнергии, ГСМ). Стоимость нефти, достигнув \$100 за баррель в прошлом году, откатилась до \$80 за баррель, и в ближайшие годы ее существенного роста не предвидится.

Хотя S&P подтвердил рейтинг Казахстана, перспективы роста не столь однозначные



Перекося экономики в сырьевую сторону в условиях существующих проблем со спросом на внешних рынках накладывает существенные ограничения на потенциал роста сырьевого сектора экономики. В свою очередь, в неторгуемом секторе остаются проблемы в сфере МСБ, где широко распространены теневые операции и имеются проблемы с результативностью господдержки. Рынок недвижимости перегрет и остывает после государственных интервенций. Наблюдаемый рост розничной торговли, простимулированный за счет повышения зарплат бюджетников и соцрасходов, подстегнул рост импорта, повлияв на разбалансирование внешних счетов.



По мнению агентства, на рост экономики в последние годы существенное влияние оказывало бюджетное стимулирование, при этом его ожидаемое сокращение соответственно скажется на замедлении темпов роста. Мы полностью разделяем такую точку зрения, но опасаемся, что рост расходов может продолжиться, что может краткосрочно отразиться на экономическом росте, хоть и с сомнительным качеством.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжальялова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 86



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

© 2023 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2023 г., все права защищены.