

27 июля 2022 г.

26 июля Международный валютный фонд (МВФ) выпустил обновленный прогноз по перспективам роста мировой экономики. В своем обновленном прогнозе МВФ понизил рост мировой экономики с 3.6% до 3.2% в 2022 г. Это уже второе уточнение прогноза роста мирового ВВП в сторону понижения в текущем году. Так, в апреле МВФ пересмотрел свой предыдущий прогноз, предполагавший рост мировой экономики в 2022 г. на 4.4%.

Прогноз роста ВВП, % г/г

	2020	2021	Прогнозы		Разница с прогнозом от апреля 2022 г.	
			2022	2023	2022	2023
Мир	-3.1	6.1	3.2	2.9	-0.4	-0.7
Развитые страны	-4.5	5.2	2.5	1.4	-0.8	-1.0
США	-3.4	5.7	2.3	1.0	-1.4	-1.3
Еврозона	-6.3	5.4	2.6	1.2	-0.2	-1.1
Развивающиеся страны	-2.0	6.8	3.6	3.9	-0.2	-0.5
Китай	2.2	8.1	3.3	4.6	-1.1	-0.5
Россия	-2.7	4.7	-6.0	-3.5	2.5	-1.2
Бразилия	-3.9	4.6	1.7	1.1	0.9	-0.3
Турция	1.8	11.0	4.0	3.5	1.3	0.5
Казахстан	-2.6	4.1	2.9	3.9	0.6	-0.5

Уточненный прогноз МВФ обусловлен рядом причин, среди которых международный институт выделяет следующие: приостановка поставок газа из РФ в Европу из-за украинского конфликта, несбалансированный рынок труда и «незаякоренные» инфляционные ожидания, которые могут негативно сказаться на замедлении темпов инфляции, а ужесточение денежно-кредитных условий может спровоцировать долговой кризис в развивающихся странах. Отдельно, МВФ отметил новые всплески COVID-19 и локдауны, которые наряду с ростом проблем в секторе недвижимости, могут еще сильнее замедлить темпы роста экономики Китая. Из-за конфликта на Украине МВФ видит существенные риски распада мировой экономики на геополитические зоны со своими индивидуальными технологическими стандартами, кросс-границными платежными системами и региональными резервными валютами, что на фоне геополитической раздробленности может негативно сказаться на всей мировой торговле.

Несмотря на ухудшение прогноза роста мировой экономики, по отдельным странам Фонд пересмотрел перспективы в сторону улучшения на текущий год. В частности, рост ВВП Казахстана был пересмотрен с 2.3% (прогноз апрель 2022 г.) до 2.9%, кроме того, пересмотр коснулся экономики Бразилии (+1.7%), Турции (+4%), Мексики (+2.4%), Польши (+4.5%) и ряда других стран. Прогноз спада экономики в России был смягчен с -8.5% до -6%. Смягчение спада экономики России эксперты МВФ объяснили ростом экспортных доходов.

Учитывая, что Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана, сокращение спада российской экономики из-за санкций позитивно скажется и на казахстанской экономике. Кроме того, Казахстан может выиграть за счет переноса представительств компаний из России в Казахстан, привлечения оттуда кадров. Более мягкая ДКП Банка России на фоне ужесточения финансовых условий в Казахстане сделает привлекательным переток капиталов из России в республику.

Наше мнение

Мы полагаем, что обновленная оценка перспектив роста экономики Казахстана более реалистичная, принимая во внимание высокие котировки на нефть, которые за 6М2022 г. сложились на уровне \$106 за баррель (+64% г/г). Высокие цены на сырье способствуют увеличению экспортной выручки республики, которая за 5М2022 г. выросла почти на 60% в годовом выражении. Кроме того, с учетом того, что бюджет республики на 2022 г. верстался из расчета \$90 за баррель марки Brent, у страны имеется достаточно пространства для реализации стимулирующей бюджетной политики, для сглаживания последствий внешних геополитических шоков. В свою очередь, сохранение плавающего курса нацвалюты делает экономику Казахстана менее уязвимой к внешним шокам. По нашему мнению, рост экономики Казахстана в 2022 г. составит 3.3% и опередит рост мировой экономики (3.2%) впервые после пандемии 2020 г.

2022 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2022 г., все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance