
22 июня 2022 г.

20 июня рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг (IDR) Казахстана на уровне BVB, прогноз «Стабильный».

Прогноз агентства обусловлен стабильным состоянием бюджета республики, а также балансом по внешним счетам, которые сохранили свою устойчивость к внешним шокам за счет накопленных нефтяных сбережений. Вызовы, связанные с недавними волнениями внутри страны, а также с российско-украинским конфликтом и последовавшими за ним санкциями, уравновешиваются более высокими ценами на основные экспортные товары республики и ожидаемым увеличением добычи нефти по мере расширения ее производства на месторождении Тенгиз в 2024 г.

Президенту Казахстана Касым-Жомарту Токаеву, похоже, удалось консолидировать государственную власть после январских событий. По мнению агентства Fitch Ratings, потребуется еще некоторое время, чтобы определить, насколько значимы текущие меры по реформированию страны.

Высокие риски, связанные с Россией: Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана, на долю которого приходится до 40% ненефтяного импорта, и является ключевой страной транзита для внешней торговли энергоносителями. Так, через трубопровод Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) транспортируется до 80% казахстанской нефти на экспорт. Сокращение российской экономики из-за санкций снизит объемы казахстанского ненефтяного экспорта, а логистические ограничения из-за санкций могут увеличить стоимость импорта.

Устойчивое состояние государственного бюджета: Финансовые власти страны сохранили целевой показатель дефицита государственного бюджета на уровне 3.3% от ВВП на 2022 г., поскольку ожидания более высоких доходов от нефти будут сопровождаться дополнительными бюджетными стимулами и антиинфляционными расходами. При этом агентство считает, что уровень дефицита государственного бюджета на фоне высоких цен на нефть может сложиться ниже прогноза правительства Казахстана.

Устойчивое состояние по внешним счетам: Финансовое состояние по внешним счетам Казахстана является ключевым фактором кредитоспособности республики и будет поддерживаться профицитом счета текущих операций в 2022-2023 гг. Чистые суверенные иностранные активы страны, составляющие 37% от ВВП на конец 2021 года, являются третьими по величине в рейтинговой категории «BVB» и находятся значительно выше медианного значения сопоставимых показателей (-4.9%). Существенные внешние резервы Национального Фонда РК (НФ), активы которого составляли 33.1% от ВВП по состоянию на конец 2021 г. и валютных резервов НБК – 18% от ВВП будут способствовать сохранению Казахстаном статуса внешнего нетто-кредитора.

Наше мнение

Мы полагаем, что текущая оценка суверенного рейтинга Казахстана действительно отражает способность страны противостоять внешним вызовам. Консолидированные резервы Казахстана в размере \$86.6 млрд по сравнению с государственным и гарантированным государством долгом в размере \$50.1 млрд обеспечивают устойчивость текущей макроэкономической конструкции. В свою очередь, сохранение плавающего курса нацвалюты делает экономику Казахстана менее уязвимой к внешним шокам и позволяет использовать накопленные валютные резервы страны только как демпфер при возникновении существенной волатильности.

В текущих условиях цены нефти марки Brent формируются на уровне выше \$105-110 за баррель. Консенсус-прогноз аналитиков агентства Bloomberg на этот год составляют \$103 за баррель (прогноз агентства Fitch \$105 за баррель), а на следующий – \$91 за баррель. Такие внешние условия будут способствовать дальнейшему сохранению профицита по счету текущих операций, а также положительно скажутся на росте активов НФ. Кроме того, с учетом того, что бюджет республики на 2022 г. верстался из расчета \$90 за баррель марки Brent, что вместе с более высокими темпами роста экономики в 4.6% г/г (январь-май 2022 г.) при прогнозе правительства на 2022 г. в 2.1% г/г создают условия для получения дополнительных доходов государственного бюджета. Таким образом, факторы, которые являлись определяющими для текущей оценки рейтинга республики, будут и в дальнейшем оказывать поддержку суверенному кредитному рейтингу (IDR) Казахстана.

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