

19 июня 2020г.

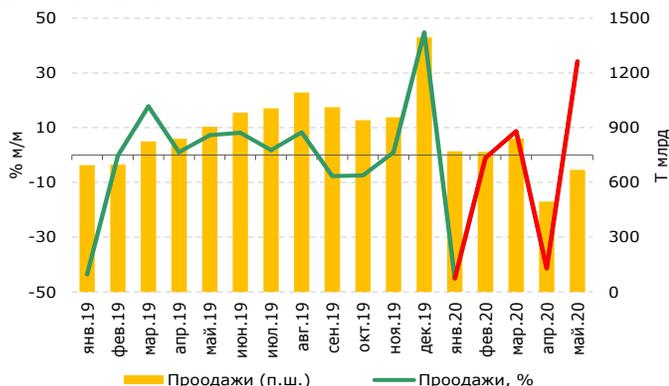
В результате карантина и начавшейся рецессии в экономике сфера розничной торговли в апреле и мае потеряла примерно треть совокупного оборота от докризисного уровня. Несмотря на резкий рост в мае, в целом по итогам текущего года следует ожидать, что экономический спад вызовет существенное сокращение оборотов торговли, причем ее динамика значительно опередит темпы сокращения экономики в целом.

Рост потребительской активности населения благодаря снятию карантина и укреплению тенге развернул торговлю в сторону восстановления

После апрельского спада на 41.4% в сравнении с мартом оборот розничной торговли перешел к быстрому восстановлению в мае с ростом на 34.2% м/м. Глубина падения объемов торговли в апреле оказалась сопоставимой с сезонным спадом продаж в январе, который в месячном выражении составил 45.1%. Таким образом, можно сказать, что в текущем году сектор торговли пережил два месяца спада продаж вместо обычного одного. Относительно марта продажи в апреле и мае были почти на треть ниже. Оборот торговли в апреле составил всего Т496 млрд и был самым низким с начала 2016 года, когда цены на нефть также находились на минимумах – чуть выше \$30 за баррель. Отметим, что основной вклад в падение продаж в апреле произошел за счет снижения продаж непродовольственных товаров, которые сократились более чем наполовину к марту, тогда как продажи продовольственных товаров снизилась только на 19%. Учитывая, что карантин начал ослабляться после 10 мая, восстановительный рост оборота торговли будет заметно выражен в статистике торговли и за июнь. В годовом выражении глубина спада оборота торговли в мае уменьшилась до 30.8% в сравнении с 44.7% в апреле. В целом за пять месяцев падение розницы еще более скромное – 16.2% г/г.

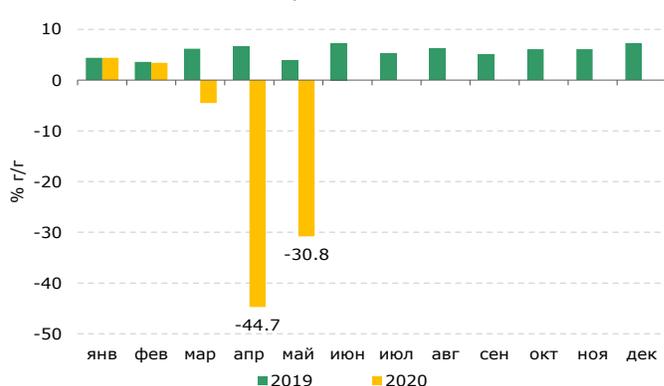
Немаловажным подспорьем для восстановления торговли выступило укрепление тенге: в мае национальная валюта укрепилась на 4% по отношению к доллару США. Однако по отношению к российскому рублю курс тенге в мае почти не изменился, снизившись при этом с начала года на 6%, в результате чего можно говорить о в целом нейтральном влиянии изменений валютного курса на сферу торговли в первые пять месяцев текущего года. Кроме того, валюты развивающихся стран также подешевели по отношению к доллару примерно на 6% с начала этого года. Соответственно, давление на инфляцию со стороны ослабления тенге должно быть минимальным. Умеренный рост цен благоприятен для торговли в условиях, когда экономика Казахстана впервые за более чем 20 лет вступает в рецессию – сокращение ВВП в январе-мае составило 1.7% к аналогичному периоду прошлого года.

Рисунок 1. Торговля стремится пока к V-образному восстановлению



Источник: КС МНЭ

Рисунок 2. Спад оборота торговли в мае замедлился до 30.8% в годовом выражении



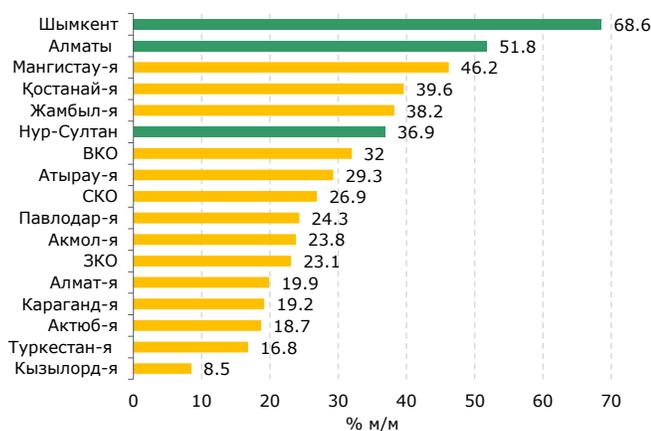
Источник: КС МНЭ

Наиболее заметный рост торговли – в Алматы и Шымкенте, доля продовольствия скорректировалась до 40% с уровня выше 50% месяцем ранее

Почти все регионы, исключая Кызылординскую область, в мае показали двузначные темпы восстановительного роста розничной торговли. Самые быстрые темпы роста в сравнении с карантинным апрелем продемонстрировали города Шымкент с ростом почти на 70% и Алматы с ростом выше 50%. Относительно более скромный рост наблюдался в г.Нур-Султан (+37%). Также заметно более скромные темпы роста ниже 20% продемонстрировали такие крупные в экономическом плане области как – Алматинская, Карагандинская и Актюбинская (рис.3).

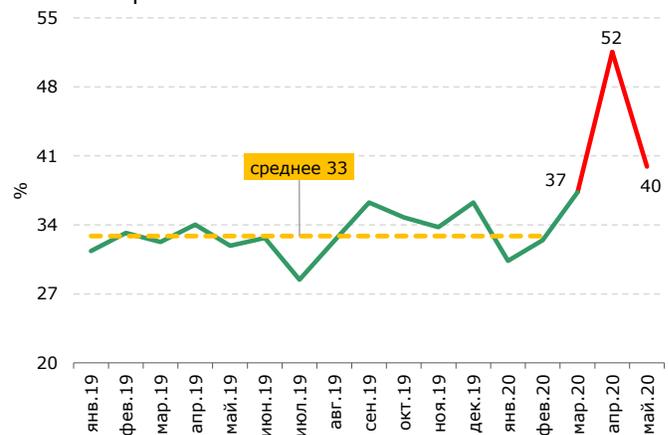
Структура торговли также подает сигналы о начавшемся восстановительном процессе. В марте доля продовольственных товаров в общей реализации повысилась до 37%, в апреле подпрыгнула до 52%, а в мае скорректировалась до 40%, при среднем значении в 33% (рис.4). Исходя из текущей динамики торговли можно ожидать, что во второй половине этого года структура торговли приблизится к докризисной.

Рисунок 3. Алматы и Шымкент лидеры роста торговли в мае



Источник: КС МНЭ

Рисунок 4. Доля продовольствия в обороте торговли начала нормализоваться в мае



Источник: КС МНЭ

Зарботные платы начали снижение преимущественно в частной сфере, показатели безработицы пока на стабильном уровне

Рынок труда в силу своей непрозрачности пока никак не отразил ухудшение состояния экономики. Данные за первый квартал по безработице остаются без изменений, демонстрируя стабильный уровень безработицы в 4.8% с середины 2018 года. В свою очередь, заработные платы показывают небольшое, но заметное снижение: с начала года номинальные зарплаты упали на 6% с Т209 тыс. в декабре 2019 г. до Т195 тыс. в мае (рис. 5). Для сравнения, за тот же период прошлого года зарплаты практически не менялись, показав коррекцию к традиционно высокому декабрю менее чем на 1%. Известно, что государство повысило зарплаты в бюджетной сфере в текущем году – расходы на зарплаты из госбюджета выросли на 38% г/г в апреле. Однако частный сектор ввиду жесткого карантина серьезно пострадал, не говоря уже о падении цен на основной экспортный товар Казахстана – нефть. В результате, в частной сфере происходит серьезная просадка по доходам, но в силу отсутствия прозрачного рынка труда и высокой доли теневой экономики, соответствующие данные не находят отражение в статистике. Это особенно заметно по контрасту со статистикой по США, где рынок труда моментально среагировал на кризис ростом безработицы с 3.5% в начале года до свыше 13% в мае. При этом в Казахстане в органы занятости в качестве лиц, ищущих работу, обратилось только 72 тыс. человек в мае, в то время как уязвимых в трудовом отношении – самозанятых насчитывается примерно 2 млн человек, не считая занятых в малых предприятиях.

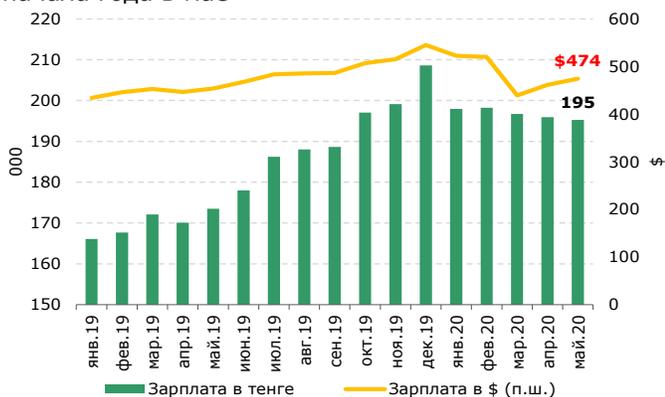
Сравнение текущих показателей розничной торговли с кризисным 2009 годом демонстрирует заметные различия в динамике торговли тогда и в этот кризис. Дно падения розницы в 2009 году в -11,3% г/г пришлось на середину года, при этом сползание происходило плавно также как и восстановление. В силу введения жесткого карантина, принявшего полномасштабный характер в апреле, спад торговли в текущем году был резким и глубоким, хотя и не катастрофичным – т.е. падение в апреле не вышло за рамки сезонного спада, происходящего каждый год в январе.

Восстановление оборота торговли будет зависеть от мер поддержки со стороны государства и возобновления кредитной активности банков

В июне мы ожидаем дальнейшего восстановления торговли, но в последующем ее рост будет в значительной мере зависеть от мер поддержки экономики со стороны государства, а также от динамики кредитования населения, одного из основных драйверов розничной торговли. Напомним, кредитование населения в 2019 г. выросло на 26%, тогда как за пять месяцев 2020 г. кредиты физлицам повысились всего на 1%.

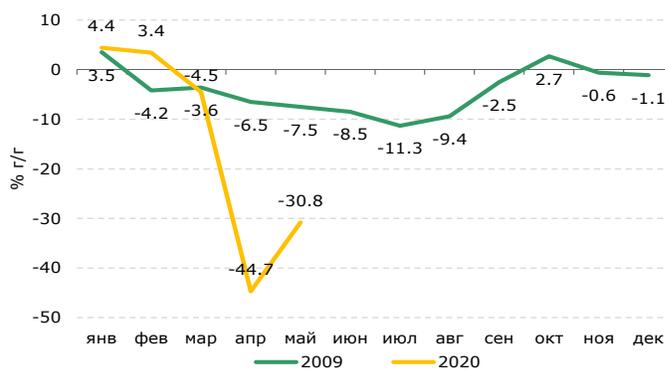
Потенциал ослабления тенге в текущем году на наш взгляд еще не исчерпан, также как не исключено новое падение цен на нефть и другое сырье. Экономический спад, начавшийся в апреле, продлится еще как минимум во 2 квартале, при более глубоком спаде торговли в сравнении с экономикой. При этом мы не ожидаем возобновления жестких карантинных мер по типу тех, что имели место этой весной. Нужно понимать, что карантин губительно влияет на экономику, государство будет серьезно терять в экономическом и политическом потенциале в сравнении с теми странами, которые борются с пандемией, но при этом минимизируют ограничение экономической активности. Напомним, сфера торговли является самой трудоемкой отраслью в Казахстане, обеспечивая 16% от общей занятости.

Рисунок 5. Зарботные платы сократились на 6% с начала года в мае



Источник: КС МНЭ

Рисунок 6. Резкий спад розничной торговли в апреле сменился ростом в мае



Источник: КС МНЭ

© 2020 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».

© 2020, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
zh.kantayeva@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Айжана Молдахметова	Институциональные инвесторы
Асель Байжанова	Институциональные инвесторы
Жанна Нуралина	Розничные инвесторы
Шынар Жаканова	Розничные инвесторы
Алия Абдумажитова	Розничные инвесторы
Алия Мухаметжанова	Розничные инвесторы

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
a.moldakhmetova@halykfinance.kz
a.baizhanova@halykfinance.kz
zh.nuralina@halykfinance.kz
sh.zhakanova@halykfinance.kz
a.abdumazhitova@halykfinance.kz
a.mukhametzhanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance