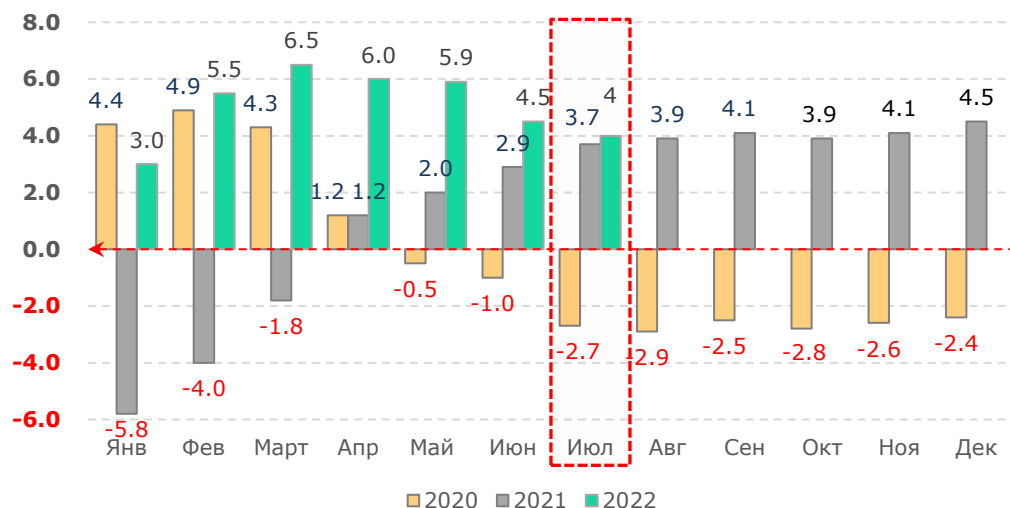


24 августа 2022 г.

За 7 месяцев текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 4.0% г/г. Основной вклад в рост индикатора, несмотря на сокращение месячного роста, оказало промышленное производство и сфера торговли. На замедление темпов роста промышленного производства оказало неполное восстановление объемов добычи нефти на месторождении Кашаган. Сокращение объемов розничной торговли в сфере продажи продовольственных товаров оказало сдерживающее влияние на темпы роста внутренней торговли в республике. Замедление динамики роста в сфере транспорта было связано с сокращением объемов перевозки грузов и багажа. По данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП за 7М2022 г. составил 3.3% г/г (+2.7% за 7М2021 г.).

Положительная динамика роста в январе-июле 2022 г. сложилась в сфере промышленности (+2.7% г/г), транспорта (+5.6% г/г), строительства (+8.6% г/г) и в сельском хозяйстве (+2.1% г/г). В сфере внутренней торговли и связи рост наблюдался на уровне 6.2% г/г и 6.5% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т28 085 млрд, продемонстрировав рост с 2.5% г/г за 7М2021 г. до 2.7% г/г за 7М2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за период увеличился на 1.0% г/г (-1.3% г/г за 7М2021 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 4.9% г/г (+5.9% г/г за 7М2021 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за 7М2022 г. увеличился на 0.3% г/г (-3.4% г/г за 7М2021 г.), а природного газа – на 2.2% г/г (-5.0% г/г за 7М2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 7М2022 г. составил 0.1пп.

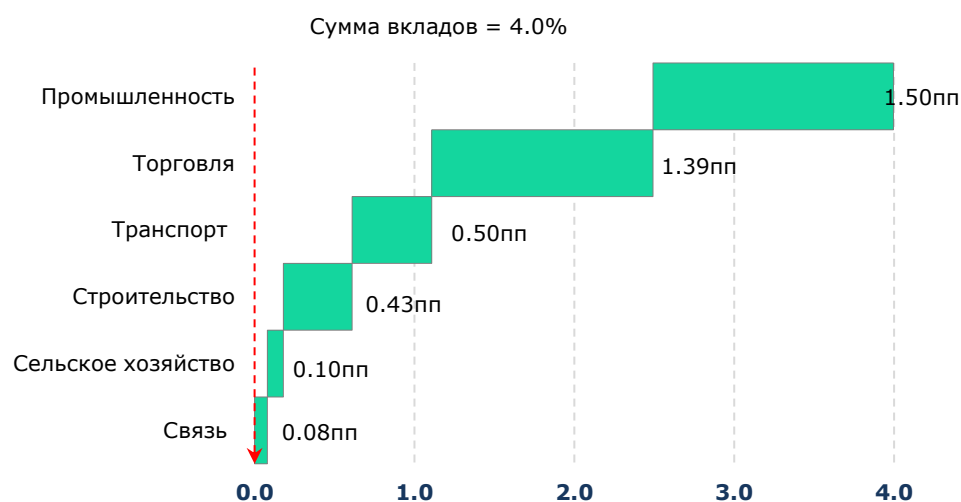
Объем инвестиций в основной капитал за 7М2022 г. увеличился на 4.5% г/г (-1.4% г/г за 7М2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т6 872 млрд за указанный период.

За июль 2022 г. показатель КЭИ составил 0.5% г/г (+5.7% г/г в июне), что не сопоставимо с ростом в 5.1% г/г в июле 2019 г. и 3.8% в июле 2018 г. Наблюдаемая динамика отчасти сложилась из-за высокой базы 2021 г., когда показатель КЭИ в июле составил 7.6% г/г, а также за счет замедления темпов промышленного производства из-за неполного восстановления объема добычи нефти на месторождении Кашаган. Так, в июле текущего года производство нефти сократилось на 5.4% г/г, а природного газа на 1.1% г/г. С учетом того, что доля добычи нефти в структуре промышленного производства составила 41.3%, это не могло не сказаться на

замедлении динамики выпуска промышленного производства в январе-июле до 2.7% г/г. Поддержку промышленному производству не оказала и обрабатывающая промышленность, объемы производства которой в июле сократились на 0.8% г/г из-за сбоя в цепочках поставок и сокращении объемов производства в нефтеперерабатывающей промышленности и машиностроении.

Темпы роста объемов внутренней торговли за 7М2022 г. сохранились на уровне 6М2022 г. и составили 6.2% г/г. За 7М2022 г. темпы роста объемов розничной торговли восстановились и составили 2.1% г/г (+7.2% г/г за 7М2021 г.). По данным Бюро по статистике, объем реализации продовольственных товаров (34% всего розничного оборота) по сравнению с январем-июлем 2021г. уменьшился на 5.5% г/г, а непродовольственных товаров, наоборот, увеличился на 6.3% г/г. С учетом инфляции цен на продовольственные товары, которые ускорились с 19.2% в июне до 19.7% г/г в июле и сопровождались обесценением национальной валюты на 2.6% м/м до 477.1 тенге за доллар США (ослабление на 10.5% с начала года), сокращение спроса на эту группу товаров со стороны домохозяйств вполне объяснимо. Объемы оптовой торговли за 7М2022 г. увеличились на 8% г/г, продемонстрировав небольшое замедление по сравнению с 6М2022 г. (8.5% г/г).

Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-июле 2022 г.



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Низкие темпы роста выпуска продукции сельского хозяйства в 2.1% г/г (+2.9% г/г за 7М2021 г.) сохранились за счет замедления динамики выпуска валовой продукции животноводства до 1.3% г/г (+3.4% г/г за 7М2021 г.) при росте объемов выпуска продукции растениеводства на 6.72% (-0.9% г/г за 7М2021 г.).

Динамика роста объемов услуг транспорта замедлилась с 6.2% г/г за 6М2022 г. до 5.6% г/г за 7М2022 г. Отчасти, это произошло за счет уменьшения эффекта низкой базы прошлого года, а также за счет сокращения объемов перевозок грузов и багажа на 1.8% г/г при росте объемов перевозки пассажиров на 11.3% г/г за 7М2022 г.

Неполное восстановление объема производства нефти на месторождении Кашаган негативно отразилось на темпах роста экономики Казахстана в июне и июле текущего года. Так, рост экономики в 4.6% г/г за 5М2022 г. за первое полугодие замедлился до 3.4% г/г и до 3.3% г/г за 7М2022 г. Поддержку росту ВВП оказал реальный сектор экономики (+3.4% г/г), в то время как динамика в секторе услуг по сравнению с ростом в январе-мае текущего года в 3.9% г/г замедлилась до 2.5% г/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, 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
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance