

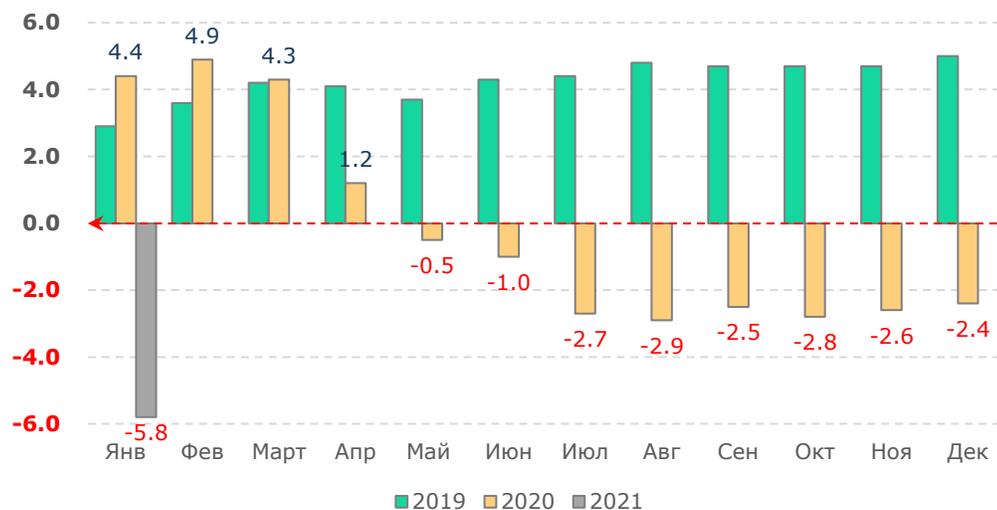
24 февраля 2021 г.

Динамика показателя КЭИ в январе ухудшилась до -5.8% г/г с +0.7% г/г в декабре 2020 г. Негативное влияние на КЭИ оказала отрицательная динамика сферы транспорта, торговли и промышленности, доля которых составляет 76.7%. Кроме того, отрицательно сказалась высокая база прошлого года (+4.4% г/г в январе 2020 г.). Согласно данным Министерства национальной экономики РК, сокращение ВВП Казахстана в январе текущего года составило -4.5% г/г (+3.6% г/г в январе 2020 г.). Наш прогноз по росту экономики в этом году составляет 3.0% г/г в базовом сценарии.

В январе 2021 г. положительная динамика наблюдалась в сфере связи (+9.4% г/г), строительства (+7.0% г/г) и сельского хозяйства (+2.5% г/г). В сфере транспорта по-прежнему сохраняется значительная отрицательная динамика на уровне 17.4% г/г (5 месяцев подряд динамика сохраняется на отрицательном уровне 17.1%-17.4%). В сфере внутренней торговли наблюдалась расширение отрицательной динамики до 8.1% (-7.3% за 12М2020г.).

В промышленном производстве наблюдалась динамика на уровне -4.1% (+4.1% г/г в январе 2020 г.), при этом объем производства в текущих ценах составил Т2,435 млрд. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за январь сократился на 10.2% г/г (+2.8% г/г в январе 2020 г.) в то время, как в обрабатывающей промышленности составил +3.0% г/г (+7.8% г/г в январе 2020 г.).

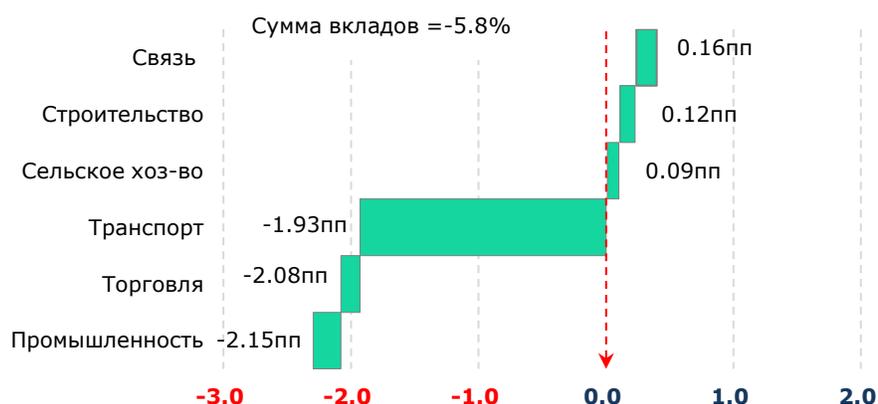
### Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Индекс физического объема добычи сырой нефти за январь 2021 г. сократился на 14% г/г (-0.2% г/г в январе 2020 г.), а природного газа – на 10.3% г/г (+2.7% г/г в январе 2020 г.). Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за январь текущего года составило 7,011 тыс. тонн (7 978 тыс. тонн за 1М2020 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за январь составил -2.24пп.

Сокращение инвестиций в основной капитал за январь текущего года составило 17.5% г/г (+3.2% г/г в январе 2020 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т571.4 млрд за указанный период.

**Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе 2021 г.**


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

**Наше мнение**

Несмотря на некоторое улучшение в конце 2020 г., экономика Казахстана по-прежнему находится под давлением слабых показателей в отраслях транспорта, торговли и промышленности. Не последнюю «техническую роль» в таком сокращении экономики играет и эффект «высокой базы», который сложился в начале прошлого года (+4.4% г/г в январе 2020 г.).

Существенное сокращение в сфере горнодобывающей промышленности продиктовано обязательствами Казахстана в рамках соглашения ОПЕК+ по ограничению производства нефти. Напомним, что план по нефтедобыче Министерства энергетики РК на 2021 г. немногим больше добычи прошлого года (85.6 млн. тонн) и составляет 86 млн. тонн. Исходя из этого, можно сделать вывод, что вклад горнодобывающей промышленности в рост экономики страны в текущем году будет несколько ограниченным.

Сокращение инвестиций в машины и оборудование на 12.2% г/г и прочие затраты в основной капитал на 24.2% в 2020 г., а также сокращение занятого в экономике населения на 0.5% г/г (по предварительным данным) ограничивают потенциал восстановления экономики со стороны совокупного предложения. Сокращение же реальных доходов населения (-3.0% г/г в декабре 2020 г.) на фоне сокращения выдачи новых потребительских кредитов (-15.3% г/г в 2020 г.), а также смена потребительской модели домохозяйств на сберегательную (рост депозитов населения +17.7% г/г в 2020 г.) ограничивают потенциал роста объемов внутренней торговли и совокупного спроса в условиях пока сохраняющейся неопределённости. Сокращение же совокупного спроса и отложенный потребительский спрос в условиях неопределённости, «законсервированный» в форме сбережений населения и бизнеса будут ограничивать рост сферы услуг, которая по результатам прошлого года сократилась на 5.6% г/г.

Таким образом, локомотивом роста экономики в 2021 г. по-прежнему будут оставаться отрасли связи, сельского хозяйства и строительства. Использование части пенсионных накоплений на приобретение жилья с 23 января 2021 г., а также рост жилищного строительства и выдача новых кредитов на приобретения жилья гражданами как и в прошлом году (+22.3% г/г в 2020 г.), будут выступать основными драйверами роста экономики в 2021 г. Цифровизация и удаленная работа продолжают способствовать росту услуг связи. Однако в силу малой доли отрасли связи и сельского хозяйства их совокупный вклад в поддержку роста экономики в этом году будет незначительным. Наши ожидания по росту казахстанской экономики в 2021 г., согласно базовому прогнозу, составляют 3.0% г/г.

© 2021 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».

© 2021, все права защищены.

#### Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

#### E-mail

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto:a.almaganbetov@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN

#### Thomson Reuters

Halyk Finance

#### Factset

Halyk Finance

#### Capital IQ

Halyk Finance