

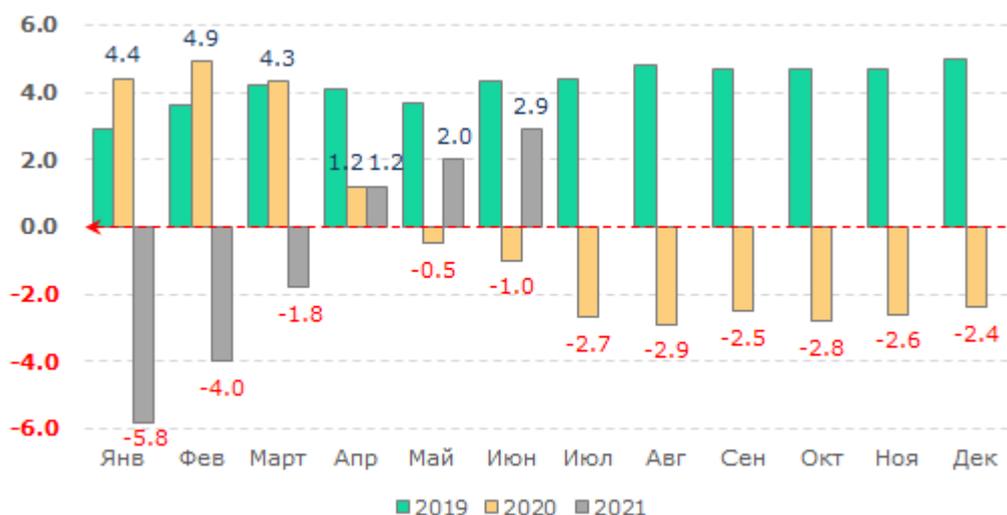
КЭИ за 1П2021 г. увеличился на 2.9% г/г

Дмитрий Шейкин — 22 Июля 2021

За 1П2021 г. показатель КЭИ увеличился на 2.9% г/г. Восстановительная динамика наблюдается во всех отраслях экономики Казахстана за исключением транспортной сферы, восстановление которой сдерживается сложной эпидемиологической обстановкой в республике и карантинными ограничениями. Основными драйверами роста экономики выступают отрасль торговли, промышленности и строительства. Рост ВВП Казахстана в январе-июне текущего года составил +2.2% г/г (-1.8% г/г в январе-июне 2020 г.). Транспортная сфера в условиях сохранения неоднозначной эпидемиологической обстановки по коронавирусу продолжит оказывать сдерживающее влияние на рост экономики Казахстана во второй половине текущего года. Текущая динамика роста экономики соответствует нашему прогнозу по росту ВВП на текущий год на уровне 3.2% г/г.

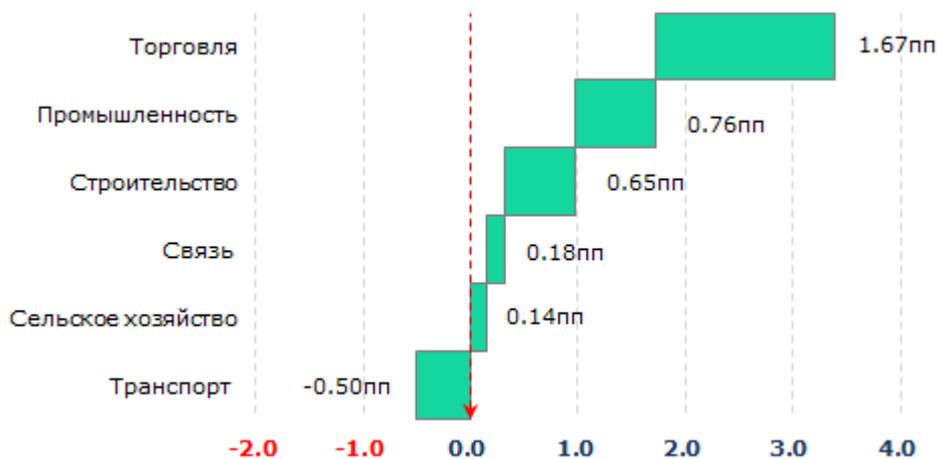
В январе-июне 2021 г. положительная динамика роста сложилась в сфере связи (+12.2% г/г), строительства (+11.9% г/г), торговле (+8.5% г/г), сельском хозяйстве (+3.2% г/г) и в промышленности (+1.5% г/г). В сфере транспорта динамика пока остается отрицательной (-4.9% г/г).

В промышленном производстве динамика роста сложилась на уровне 1.5% г/г (+3.1% г/г в январе-июне 2020 г.), при этом объем производства в текущих ценах составил Т17,081 млрд. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за 6 месяцев текущего года сократился на 3.0% г/г (+2.2% г/г в январе-июне 2020 г.) в то время, как в обрабатывающей промышленности вырос на 5.6% г/г (+4.8% г/г в январе-июне 2020 г.).



Индекс физического объема добычи сырой нефти за январь-июнь 2021 г. сократился на 5.3% г/г (+1.4% г/г в январе-июне 2020 г.), а природного газа - на 6.5% г/г (+3.8% г/г в январе-июне 2020 г.). Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за 6М2021 г. составило 42,417 тыс. тонн (44,881 тыс. тонн за 6М2020 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 6М2021 г. составил -0.98пп.

Сокращение инвестиций в основной капитал за январь-июнь текущего года составило 1.8% г/г (-2.9% г/г в январе-июне 2020 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т5,248 млрд за указанный период.



Наше мнение

В июне текущего года восстановительная динамика экономики Казахстана продолжилась. Месячная динамика КЭИ сложилась на уровне 4.9% г/г, что немногим меньше 5.0% г/г в мае. Достаточно высокие месячные показатели роста в текущем году (в апреле рост КЭИ составил 11% г/г) во многом определяются отрицательной динамикой роста экономики в апреле-июне прошлого года. Кумулятивный месячный показатель КЭИ, сложившийся на уровне 2.9% за 6 месяцев этого года, отчасти отражает этот технический рост (эффект «низкой базы»). В отраслевом разрезе наиболее существенную поддержку показателю КЭИ оказал рост торговли, промышленного производства и строительства. Отрицательная же динамика роста в транспортной сфере (-4.9% г/г) и горнодобывающей промышленности (-3.0% г/г) продолжают оказывать сдерживающее влияние на рост казахстанской экономики. В транспортной сфере за 6М2021 г. наблюдается слабopоложительная динамика роста грузооборота на +0.3% г/г, однако пассажирооборот по-прежнему находится в «глубоком минусе» (-44.3% г/г). В сфере добывающей промышленности добыча металлических руд на уровне +1.3% г/г не может компенсировать отрицательную динамику роста в отраслях добычи нефти (-5.3% г/г), добычи природного газа (-6.5% г/г) и добычи угля (-3.9% г/г), доля которых составляет порядка 36% всего промышленного производства. Существенный приток инвестиций (+26.6% г/г за 6М2021 г.) в отрасль жилищного строительства поддерживает динамику двузначного роста отрасли (+11.9% г/г за 6М2021 г., +11.6% г/г в 2020 г.).

Мы полагаем, что сфера транспорта в условиях сохранения неоднозначной эпидемиологической обстановки по коронавирусу продолжит оказывать сдерживающее влияние на восстановительную динамику экономики до конца 2021 года. Исходя из текущей динамики, мы сохраняем наш прогноз по росту ВВП Казахстана в 2021 г. на уровне 3.2% 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 Направление

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

Телефон 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

Инвесторы

Телефон E-mail

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

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
 А05А1В4, 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