

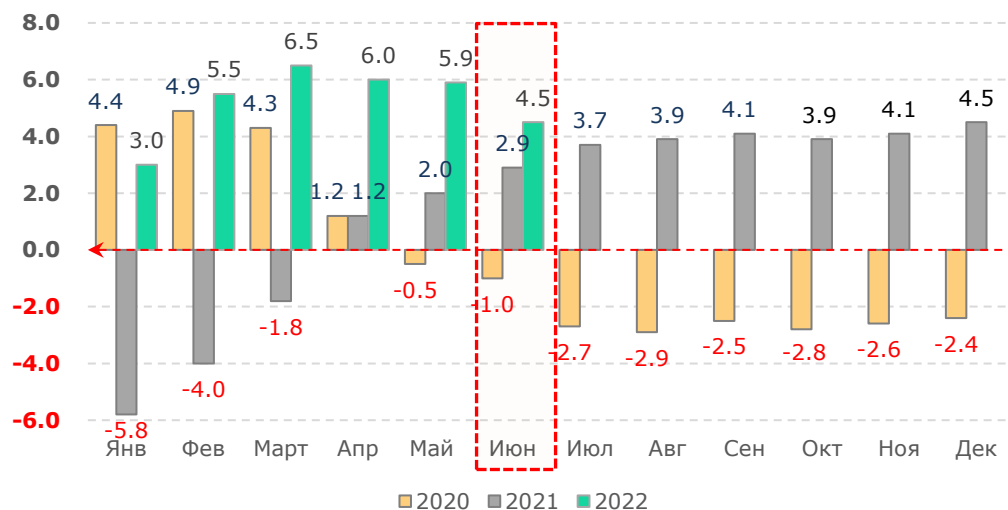
21 июля 2022 г.

В первом полугодии текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 4.5% г/г. Основной вклад в рост индикатора обеспечили сектора промышленности и строительства. В сфере торговли снижение темпов роста обусловлено замедлением динамики розничной торговли. Снижение темпов роста в сфере транспорта отчасти отражает замедление динамики производства нефти и транспортировки ее по трубопроводам. По данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП за 6М2022 г. составил 3.4% г/г (+2.4% за 6М2021 г.).

Положительная динамика роста в январе-июне 2022 г. сложилась в сфере промышленности (+3.5% г/г), транспорта (+6.2% г/г), строительства (+9.2% г/г) и в сельском хозяйстве (+1.4% г/г). В сфере торговли и связи рост наблюдался на уровне 6.2% г/г и 7.0% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т23 825 млрд, продемонстрировав рост с 1.5% г/г за 6М2021 г. до 3.5% г/г за 6М2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за период увеличился на 1.9% г/г (-3.0% г/г за 6М2021 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 5.8% г/г (+5.6% г/г за 6М2021 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

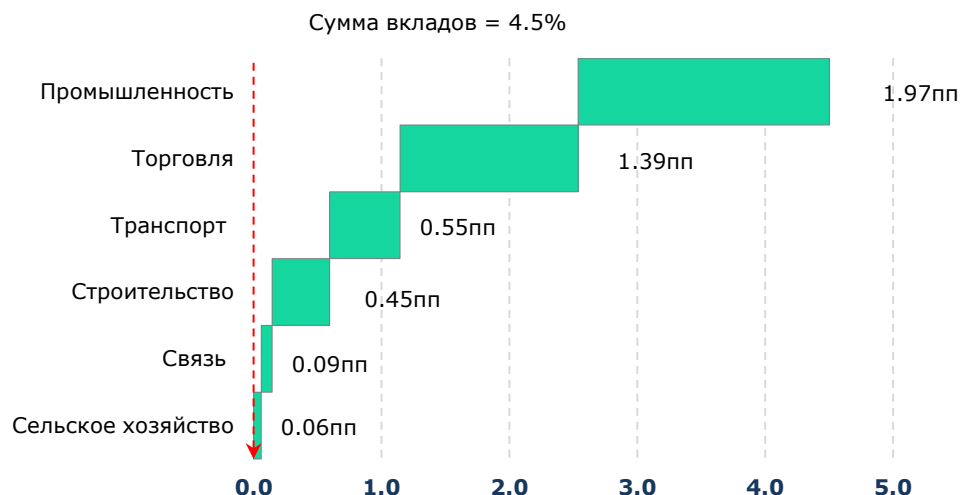
Объем добычи сырой нефти за 6М2022 г. увеличился на 1.3% г/г (-5.3% г/г за 6М2021 г.), а природного газа – на 2.7% г/г (-6.5% г/г за 6М2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 6М2022 г. составил 0.54пп.

Объем инвестиций в основной капитал за 6М2022 г. увеличился на 2.6% г/г (-1.8% г/г за 6М2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т5 680.8 млрд за указанный период.

За июнь 2022 г. показатель КЭИ составил 5.7% г/г (+5.4% г/г в мае), что заметно ниже докризисного уровня в 7.2% г/г в июне 2019 г. Такая динамика КЭИ в июне 2022 г. отражает текущий рост экономики Казахстана, т.к. эффект базы прошлого года технически не оказывал существенного влияния на рост этого показателя (+4.9% г/г в июне 2021 г.). В сфере торговли наблюдалось замедление темпов роста до 6.2% г/г за 6М2022 г. (+10.8% г/г за 5М2022 г., +8.5% за 6М2021 г.) за счет сокращения роста объемов розничной торговли в июне до -6.2% г/г. Замедление объемов розничной торговли за 6М2022 г. было во многом обусловлено высокими темпами инфляции, которые ускорились с 8.5% г/г в январе до 14.5% г/г в июне текущего года, а также обесценением тенге к доллару США на 7.7% и российскому рублю на 57.7% с начала года. Замедление

темпов потребительского кредитования со среднего значения динамики роста в 1.8% за 5М2021 г. до 1% за 5М2022 г. также негативно сказалось на потреблении домохозяйств и, как следствие, на темпах роста розничной торговли, объемы которой за 6М2022 г. увеличились только на 1.2% г/г (+3.3% за 5М2022 г., +7.6% за 6М2021 г.).

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



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Низкие темпы роста выпуска продукции сельского хозяйства в 1.4% г/г (+3.5% г/г за 6М2021 г.) сохраняются и обусловлены замедлением динамики выпуска валовой продукции животноводства до 1.4% г/г (+3.4% г/г за 6М2021 г.) при росте объемов выпуска растениеводства на 3.2% (+2.5% г/г за 6М2021 г.).

Замедление темпов роста промышленного производства за первое полугодие 2022 г. до 3.5% г/г с 4.4% г/г за 5М2022 г. было обусловлено прежде всего сокращением объема производства в горнодобывающей промышленности до 1.9% с 4.3% за 5М2022 г. на фоне наращивания объемов производства обрабатывающей промышленности с 5.3% г/г до 5.8% г/г. Произошло это из-за проведения плановых ремонтных работ на месторождении Кашаган с 1 июня текущего года. Хотя ремонт и был закончен раньше планируемого срока, это не могло не сказаться на объемах производства сырой нефти, динамика которой замедлилась с 4.7% за 5М2022 г. до 1.3% за 6М2022 г. Объем добычи природного газа замедлился с 6.3% г/г до 2.7% г/г. Это в свою очередь негативно сказалось на объемах транспортировки природного сырья, которые сократились с 10.4% г/г в мае (11.4 г/г за 5М2021 г.) до 1.7% в июне (18.4% г/г за 6М2021 г.). Отчасти это и обусловило замедление динамики в транспортной отрасли до 6.2% за 6М2022 г.

Сохранение относительно высокой динамики роста в промышленности (+3.5% г/г) и строительстве (+9.2% г/г) в первой половине текущего года поддержали рост в реальном секторе экономики на уровне 4.1% г/г. Замедление динамики роста в торговле (+6.2% г/г) и транспорте (+6.2% г/г) негативно сказались на темпах роста в сфере услуг за 6М2022¹. В целом же рост реального ВВП Казахстана в 1П2022 г. составил 3.4% (4.6% за 5М2022 г.).

¹ Данные отсутствуют

© 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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance