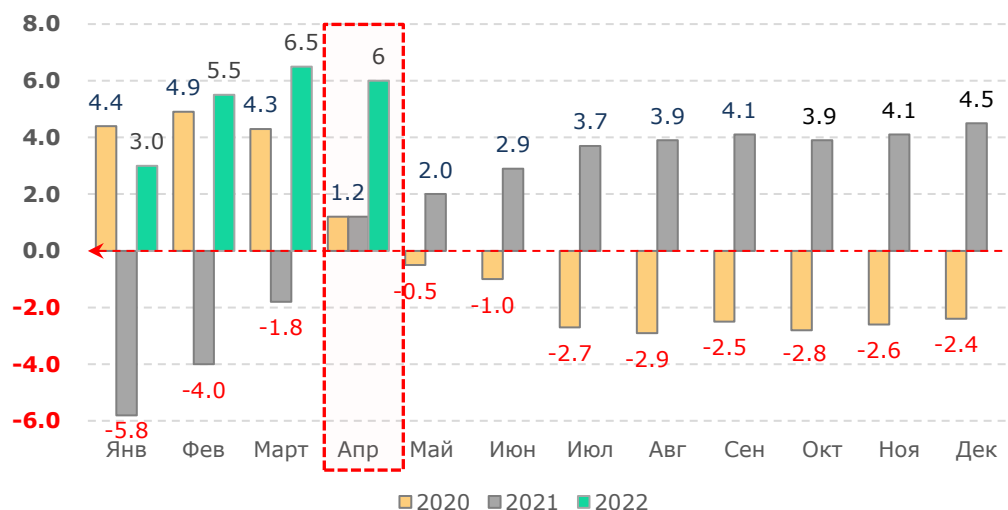


20 мая 2022 г.

За первые четыре месяца текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 6.0% г/г. Основной вклад в рост индикатора обеспечили сектора промышленности, торговли и транспорта. В сфере торговли высокие темпы роста в 9.6% г/г были обусловлены ростом объемов оптовой торговли на 13.7% г/г на фоне динамики розничной торговли в 0.8% г/г. По данным Министерства национальной экономики, рост ВВП за 4М2022 г. текущего года ускорился до 4.4% г/г (0.7% за 4М2021 г.).

Положительная динамика роста в январе-апреле 2022 г. сложилась в сфере промышленности (+4.7% г/г), транспорта (+8.4% г/г), строительства (+9.5% г/г) и в сельском хозяйстве (+1.9% г/г). В сфере торговли и связи наблюдался рост на уровне 9.6% г/г и 7.1% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т15 439 млрд, продемонстрировав рост с 0.8% г/г за 4М2021 г. до 4.7% г/г за 4М2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за период увеличился на 4.4% г/г (-6.3% г/г за 4М2021 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 5.8% г/г (+7.7% г/г за 4М2021 г.).

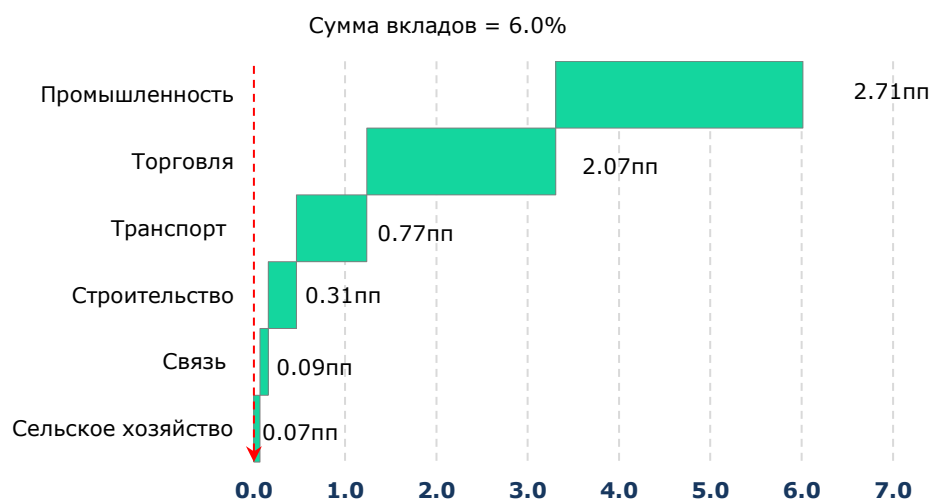
**Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г**


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за 4М2022 г. увеличился на 5.0% г/г (-10.1% г/г за 4М2021 г.), а природного газа – на 6.4% г/г (-9.9% г/г за 4М2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 4М2022 г. составил 2.04пп.

Объем инвестиций в основной капитал за 4 месяца 2022 г. увеличился на 2.3% г/г (-6.6% г/г за 4М2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т3 104.6 млрд за указанный период.

За апрель 2022 г. показатель КЭИ составил 2.3% г/г (+8.4% г/г в марте), что несколько ниже докризисного уровня в 3.6% г/г в апреле 2019 г. Такая динамика роста в марте 2022 г. отчасти обусловлена высокой базой в апреле 2021 г. на уровне 11.7% г/г. В сфере торговли высокие темпы роста в 9.6% г/г за 4М2022 г. (+5.7% г/г за 4М2021 г.) сложились именно за счет роста объемов оптовой торговли на 13.7% г/г, в то время как рост в розничной составил только 0.8% г/г. Высокие темпы инфляции в апреле на уровне 13.2% г/г, особенно на продукты питания (17.9% г/г), также как и волатильность курса национальной валюты оказывали сдерживающие влияние на потребление домохозяйств.

**Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-апреле 2022 г.**


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Низкие темпы роста выпуска продукции сельского хозяйства в 1.9% г/г (+3.0% г/г за 4М2021 г.) были обусловлены замедлением динамики выпуска валовой продукции животноводства до 2.0% г/г (+3.2% г/г за 4М2021 г.) при сохранении динамики в отрасли растениеводства на уровне прошлого года.

Темпы роста промышленного производства в январе-апреле 2022 г. (+4.7% г/г) соответствовали темпам роста отрасли в 2018 г. (+5.1% г/г за 4М2022 г.). Основные подотрасли горнодобывающей и обрабатывающей промышленности за 4М2022 г. продемонстрировали схожую динамику роста с 2018 г., указывая на то, что экономика Казахстана почти вышла на докризисный уровень. Напомним, что динамика промышленного производства в 2019 г. была несколько сдержанной (+2.9% г/г за 4М2019 г.) вследствие выполнения Казахстаном обязательств в рамках соглашения ОПЕК+ по сокращению объемов добычи нефти.

Однако стоит отметить относительно низкую динамику роста инвестиций в основной капитал на уровне 2.3% г/г, которая соответствует значениям 2009 г. и 2011 г. на уровне 2.9% г/г и 2016 г. в 2.0% г/г. Мы полагаем, что высокая степень неопределенности, высокие темпы инфляции, геополитическая напряженность и ужесточение денежно-кредитных условий могут растянуть по времени восстановление инвестиционной активности в Казахстане. Это в свою очередь будет оказывать сдерживающее влияние на рост ВВП, который мы прогнозируем на уровне 3.3% г/г по итогам текущего года. Напомним, согласно апрельскому прогнозу социально-экономического развития РК, рост казахстанской экономики в 2022 г. составит 2.1% г/г.

Высокая динамика в промышленности (+4.7% г/г) и строительстве (+9.5% г/г) способствовала росту в реальном секторе экономики на 5.1% г/г за 4М2022 г., а высокие показатели роста в сфере обращения (сфера транспорта и торговли) привели к ускорению роста в сфере услуг на 3.4% (2.9% г/г за 1кв2022 г.). В целом же ВВП Казахстана за 4 месяца текущего года увеличился на 4.4% г/г за счет роста цен на основную экспортную номенклатуру Казахстана, постепенного снятия ковидных ограничений и реализации мер поддержки экономики через бюджетные программы.

© 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](mailto:research@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN

**Thomson Reuters**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance