

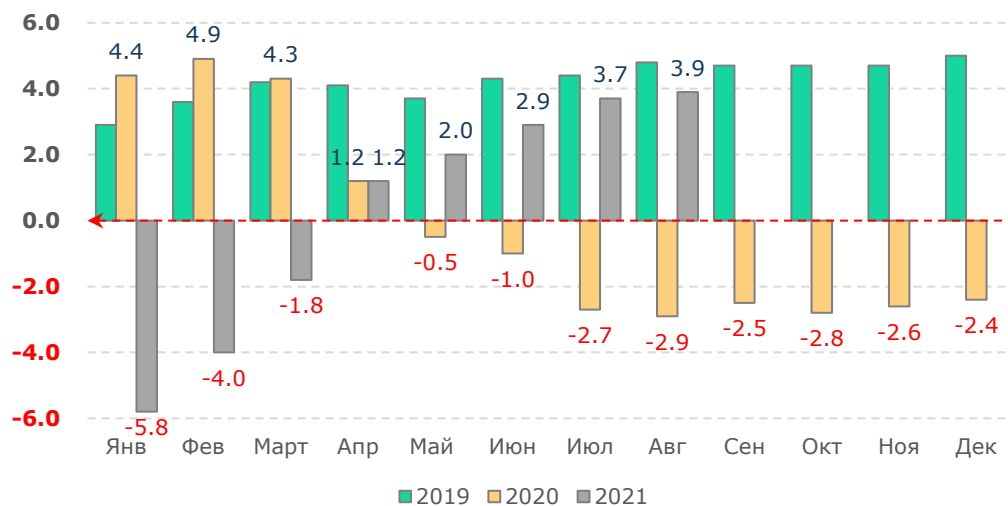
21 сентября 2021 г.

За 8М2021 г. краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.9% г/г. Основной вклад в рост индикатора (3.74 пп.) обеспечили отрасли торговли, промышленности и строительства. В сфере транспорта отрицательная динамика заметно сократилась с -17.4% в начале года г/г до -1.4% г/г за 8 месяцев, однако отрасль по-прежнему находится в отрицательной зоне роста и ее восстановление сдерживается карантинными ограничениями. ВВП Казахстана в январе-августе текущего года вырос на 3.0% г/г (-3.0% г/г в январе-августе 2020 г.) за счет роста реального сектора на уровне 3.5% при росте деловой активности в сфере услуг на 2.3% г/г.

В январе-августе 2021 г. положительная динамика роста сложилась в сфере связи (+12.8% г/г), строительства (+11.4% г/г), торговли (+9.1% г/г), промышленности (+2.4% г/г) и в сельском хозяйстве (+2.0% г/г). В сфере транспорта сложилась отрицательная динамика роста на уровне -1.4% г/г.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т22,979 млрд, продемонстрировав ускорение роста с 0.4% г/г в январе-августе 2020 г. до 2.4% г/г за 8М2021 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за 8 месяцев текущего года сократился на 1.4% г/г (-1.5% г/г в январе-августе 2020 г.), в то время как в обрабатывающей промышленности – вырос на 5.8% г/г (+3.3% г/г в январе-августе 2020 г.).

#### Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г

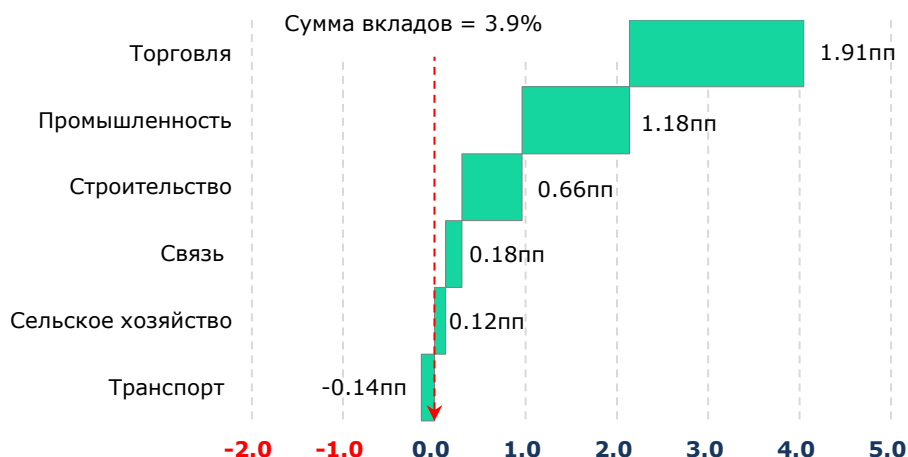


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за январь-август 2021 г. сократился на 3.9% г/г (-2.5% г/г в январе-августе 2020 г.), а природного газа – на 5.8% г/г (-0.2% г/г в январе-августе 2020 г.). Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за 8М2021 г. составило 55,957 тыс. тонн (58,325 тыс. тонн за 8М2020 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 8М2021 г. составил -0.69пп.

Рост инвестиций в основной капитал за январь-август текущего года составил 1.0% г/г (-6.1% г/г в январе-августе 2020 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т7,329.5 млрд за указанный период.

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



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

**Наше мнение**

За 8М2021 г. показатель КЭИ увеличился на 3.9% г/г, продемонстрировав максимальное значение роста за последние два года. Месячная динамика роста прокси-показателя роста экономики ускорилась с 5% г/г в мае до 10.6% г/г в августе (11.7% г/г в апреле 2021 г.). Заметим, что именно в январе-августе прошлого года рецессионные процессы в казахстанской экономике достигли своего максимума и она сократилась на 2.9% г/г.

В промышленном производстве наблюдается положительный рост, однако от более высоких темпов роста промышленного производства сдерживает отрицательная динамика добычи нефти (-3.9% г/г) и природного газа (-5.8% г/г). Неизменно высокие темпы роста отрасли связи и строительства в силу относительно небольшой доли в структуре экономики не могут обеспечить более высокие темпы роста. Высокая динамика роста торговли во многом обусловлена эффектом низкой базы прошлого года, т.к. на летние месяцы прошлого года пришлось максимальное сокращение отрасли. Сфера транспорта по-прежнему находится в отрицательной зоне роста за счет роста грузооборота всего на 0.8% г/г (+0.6% г/г за 7М2021) и за счет сокращения пассажирооборота на 27.6% г/г (-35.9% за 7М2021 г.). Дальнейший потенциал роста экономики мы видим в постепенном сокращении отрицательной динамики в транспортной сфере, темпы которой по-прежнему будут сдерживать карантинные ограничения в стране.

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП в январе-августе текущего года составил 3.0% г/г. 1 сентября 2021 г ведомством был подготовлен новый прогноз социально-экономического развития республики, согласно которого Правительство пересмотрело прогноз роста казахстанской экономики с 3.1% г/г до 3.7% г/г в 2021 г. в своем базовом сценарии.

© 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****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