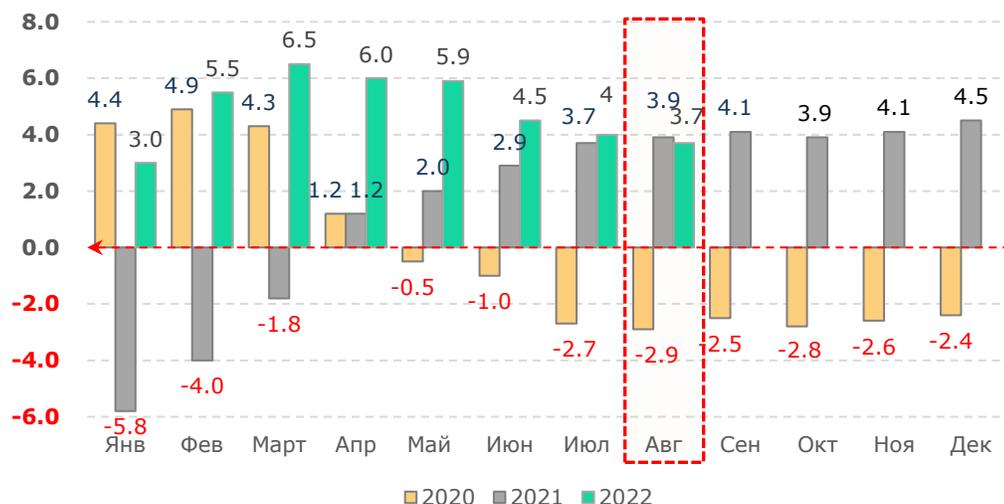


21 сентября 2022 г.

За 8 месяцев текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.7% г/г. Несмотря на замедление динамики роста, промышленное производство и сфера торговли по-прежнему оказывают основную поддержку росту КЭИ. Плановые и внеплановые ремонтные работы на основных месторождениях республики продолжают оказывать сдерживающее влияние на темпы роста промышленного производства. Ускорение темпов инфляции и ослабление курса национальной валюты сказываются на более сдержанном росте объемов розничной торговли. Хотя динамика в сфере транспорта находится на уровне 2019 г., сокращение объемов перевозки грузов и багажа несколько сдерживает темпы роста отрасли. По данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП за 8М2022 г. составил 3.1% г/г (+3.0% за 8М2021 г.).

Положительная динамика роста в январе-августе 2022 г. сложилась в сфере промышленности (+2.5% г/г), сельском хозяйстве (+4.3% г/г), в сфере транспорта (+5.4% г/г) и строительства (+7.5% г/г). В сфере внутренней торговли и связи рост наблюдался на уровне 5.2% г/г и 6.6% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т32 127 млрд, продемонстрировав рост с 2.4% г/г за 8М2021 г. до 2.5% г/г за 8М2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за период увеличился на 0.7% г/г (-1.4% г/г за 8М2021 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 4.8% г/г (+5.8% г/г за 8М2021 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за 8М2022 г. сохранился на уровне прошлого года (-3.9% г/г за 8М2021 г.), а природного газа – на 2.7% г/г (-5.8% г/г за 8М2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 8М2022 г. составил 0.02пп.

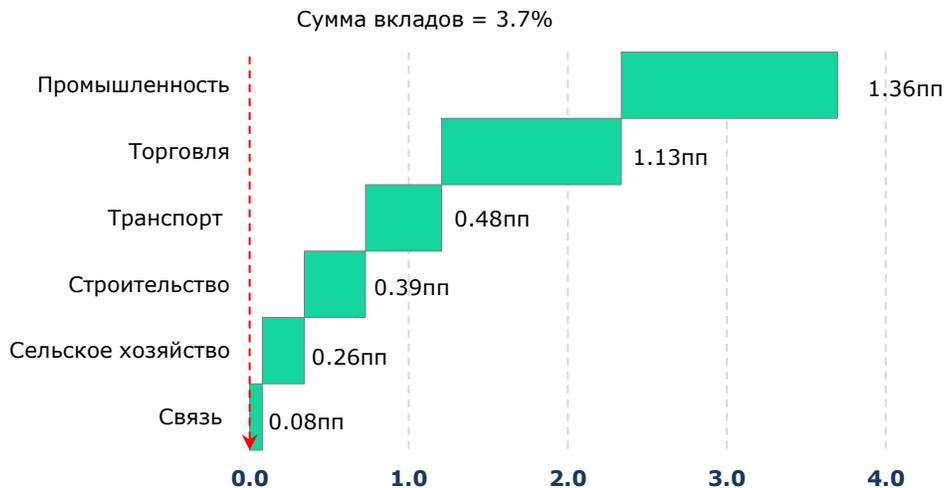
Объем инвестиций в основной капитал за 8М2022 г. увеличился на 5.7% г/г (+1.0% г/г за 8М2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т8 183 млрд за указанный период.

В августе 2022 г. показатель КЭИ составил 2.6% г/г (+0.5% г/г в июле), что ниже динамики роста в 7.3% г/г в августе 2019 г. и незначительно выше 2.1% в августе 2018 г. Наблюдаемая динамика отчасти продолжает складываться из-за высокой базы 2021 г., когда показатель КЭИ в августе достиг второго годового максимума в 10.6% г/г, а также за счет замедления темпов роста промышленного производства из-за приостановки добычи нефти на месторождении Кашаган. Остановка производства нефти на месторождении произошла 3 августа, а инспекция на производстве должна завершиться в 20-х числах сентября. Остановка производства на м.

Кашаган сказала на дальнейшем замедлении темпов роста горнодобывающей промышленности в периоде. Поддержку промышленному производству оказала обрабатывающая промышленность, объемы производства которой в августе расширились на 4.3% г/г (-0.8% г/г в июле).

Темпы роста объемов внутренней торговли за 8М2022 г. замедлились до 5.2% с 6.2% г/г за 7М2022 г. Темпы роста объемов розничной торговли за 8М2022 г. сохранились на уровне 7М2022 г. и составили 2.1% г/г (+6.1% г/г за 8М2021 г.). Объемы оптовой торговли за 8М2022 г. увеличились на 6.6% г/г (+8.0% г/г за 7М2022 г.). Высокие темпы потребительской инфляции, ослабление тенге сдерживают домохозяйства от наращивания объемов потребления, что сказывается на темпах роста объемов розничной торговли. Замедление темпов роста объемов оптовой торговли отчасти обусловлено сокращением производства и торговли нефтью.

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



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Динамика роста объемов услуг транспорта замедлилась с 5.6% г/г за 7М2022 г. до 5.4% г/г за 8М2022 г. С одной стороны, в августе эффект низкой базы себя пока не исчерпал, с другой, динамика в 5.3%-5.6% соответствует динамике роста объемов услуг отрасли в 2019 г. Рост объемов услуг транспортной отрасли произошел за счет роста пассажирооборота на 16.5% г/г и грузооборота на 3.5% г/г за 8М2022 г. Однако в части перевозок грузов и багажа пока наблюдается сокращение на уровне 2.5% г/г за 8М2022 г., что сказывается на динамике роста объемов услуг отрасли.

Плановые и внеплановые работы на основных месторождениях республики и перебои в работе КТК сказываются на темпах роста экономики Казахстана, которая замедляется с 4.6% за 5М2022 г. до 3.3% г/г за 7М2022 г. и 3.1% г/г за 8М2022 г. Восстановление объемов добычи на м. Кашаган начнется только с 20-х чисел текущего месяца, что также скажется на дальнейшем замедлении темпов роста экономики в стране. Рост ВВП в 3.1% г/г за 8М2022 г. поддержал реальный сектор экономики (+3.3% г/г), в то время как рост в сфере услуг продолжил замедляться с 2.5% за 7М2022 г. до 2.3% г/г за 8М2022 г. Несмотря на текущее замедление темпов роста ВВП страны, мы сохраняем наш прогноз по росту ВВП Казахстана в 2022 г. на уровне 3.3%.

© 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance