

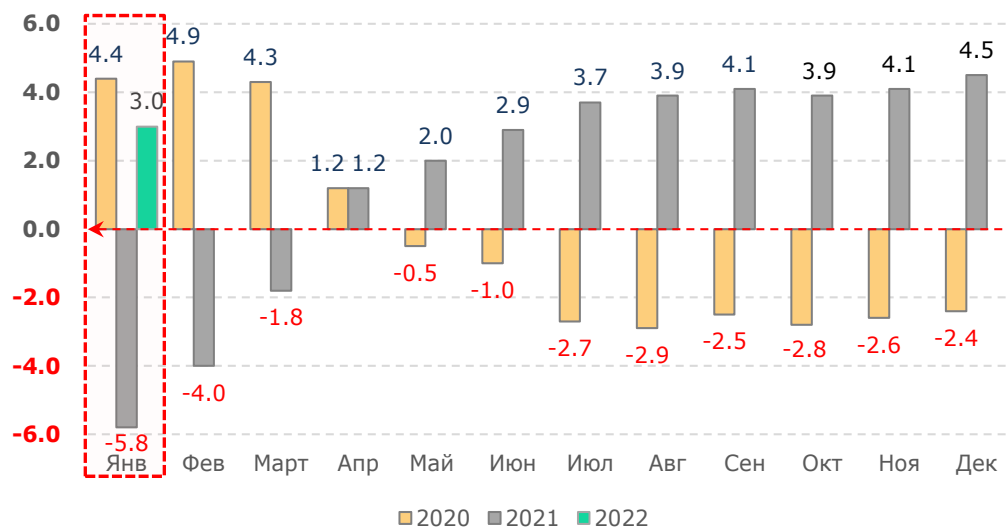
25 февраля 2022 г.

В январе текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.0% г/г. Основной вклад в рост индикатора обеспечили отрасли промышленности и транспорта. Внутренняя торговля «пострадала» от январских событий. Отрасль связи на фоне смягчения карантинных ограничений и высокой базы прошлого года также ушла вслед за отраслью торговли в «минус». Таким образом, отдельные отрасли экономики Казахстана демонстрируют неравномерное посткризисное восстановление и испытывают на себе разнонаправленное влияние базы прошлого года.

В январе 2022 г. положительная динамика роста сложилась в сфере промышленности (+2.9% г/г), транспорта (+10.3% г/г), строительства (+7.3% г/г) и в сельском хозяйстве (+1.5% г/г). В сфере торговли и связи в январе наблюдалась отрицательная динамика на уровне -1.7% г/г и -1.3% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил ТЗ 439.7 млрд, продемонстрировав рост с -0.7% г/г в январе 2021 г. до 2.9% г/г в январе 2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности в январе 2022 г. увеличился на 7.2% г/г (-3.7% г/г в январе 2021 г.), в то время как в обрабатывающей промышленности сократился на 0.7% г/г (+3.9% г/г в январе 2021 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



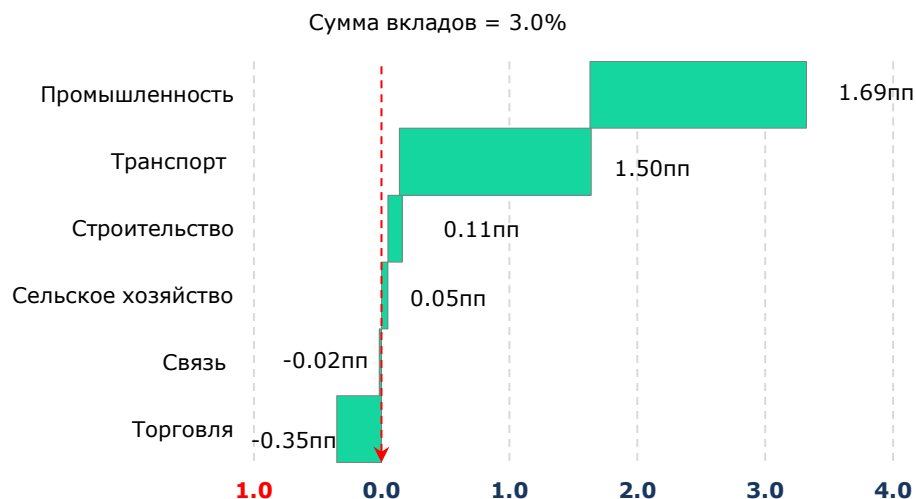
Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти в январе 2022 г. увеличился на 12.1% г/г (-12.1% г/г в январе 2021 г.), а природного газа – на 12.0% г/г (-10.3% г/г в январе 2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за январь 2022 г. составил 3.14пп.

Объем инвестиций в основной капитал за январь 2022 г. увеличился на 0.4% г/г (-17.5% г/г в январе 2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т609.2 млрд за указанный период.

За январь 2022 г. показатель КЭИ увеличился на 3.0% г/г, что ниже докризисного уровня в 4.4% г/г в январе 2020 г. (-5.8% г/г в январе 2021 г.). Несмотря на уверенное восстановление экономики Казахстана до докризисного уровня в 4.0% в 2021 г. (4.1% рост ВВП в 2017-2018 гг.), не все отрасли демонстрируют устойчивую тенденцию роста. Так, рост промышленного производства на 2.9% г/г в январе «технически» произошел за счет низкой базы прошлого года в горнодобывающей промышленности (+7.2% г/г в январе 2022 г., -18.9% м/м в январе 2021 г.). Обрабатывающая промышленность в январе 2022 г. наоборот за счет более высокой базы прошлого года (+3.0% г/г в январе 2021 г.) ушла в минус 0.7% г/г. Транспортная отрасль благодаря низкой базе прошлого года демонстрирует рост на 10% г/г.

Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе 2022 г.



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Динамика роста строительной отрасли стабилизировалась на уровне 7.3% г/г в январе текущего года (7.0% г/г в январе 2021 г.). Двухзначная динамика роста отрасли за последние 2 года привела к насыщению рынка первичного жилья (в январе 2021 г. было введено в эксплуатацию 2 563 объекта жилого назначения, в январе 2022 г. только 1 935 домов), а высокие спекулятивные цены на жилую недвижимость привели к «эрозии» платёжеспособного спроса (рост цен на жилую недвижимость в 2021 г. составил +10% на вторичном рынке и +15% г/г на первичном). Поддержка платёжеспособного спроса за счет части пенсионных накоплений граждан (Т2.1 трлн граждане сняли на улучшение жилищных условий в 2021 г.) и жилищного кредитования (+40% в 2021 г.) также привели к удовлетворению спроса на рынке, что также отразилось на замедлении темпов роста отрасли.

Отрасль торговли в январе 2022 г. продемонстрировала отрицательный рост за счет розничной торговли, объем которой за январь сократился на 15.9% г/г на фоне роста объема оптовой торговли на 5.4% г/г. Сокращению объема розничной торговли в 2022 г. способствовали январские события в республике.

Высокая база отрасли связи прошлого года (+9.2% г/г в январе 2021 г.) «технически» негативным образом сказалась на росте отрасли в январе 2022 г. (-1.3% г/г). Сокращение услуг мобильной связи (-9.0% г/г), передачи данных (-7.4% г/г), телефонной связи (-34.9% г/г на фоне постепенного выхода граждан на работу отрицательно сказалось на росте общего объема услуг сектора.

Сельское хозяйство продемонстрировало замедление динамики роста по сравнению с январем в 2021 г. с 2.5% г/г до 1.5% г/г в январе 2022 г. Такому замедлению способствовало сокращение положительной динамики роста объема валовой продукции животноводства до 1.6% г/г (2.7% г/г в январе 2021 г.). Рост валовой продукции растениеводства зафиксирован на уровне прошлого года.

© 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