

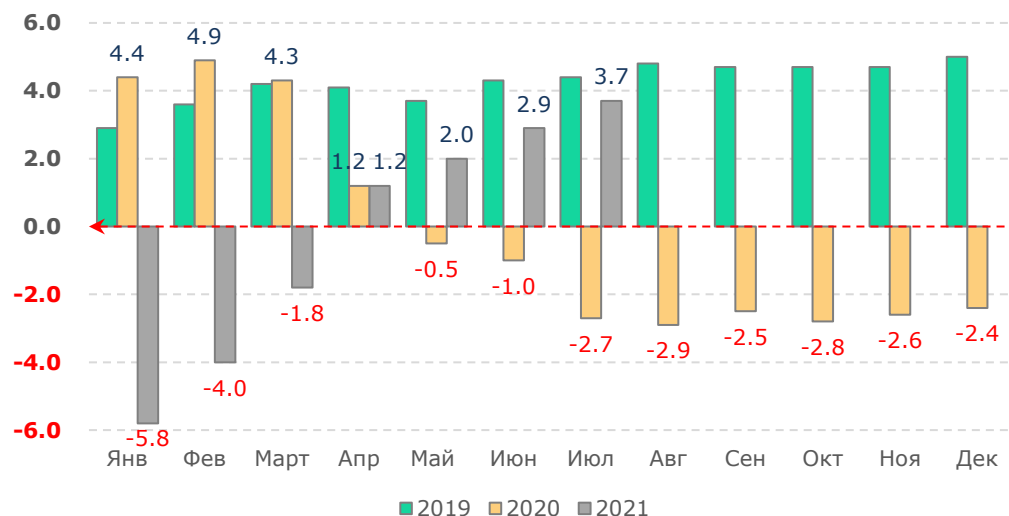
1 сентября 2021 г.

За 7М2021 г. краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.7% г/г. Основными драйверами роста экономики, как и ранее выступают отрасли торговли, промышленности и строительства. В сфере транспорта, которая по-прежнему испытывает на себе негативное влияние сложной эпидемиологической обстановки, отрицательная динамика сокращается, но отрасль по-прежнему находится в отрицательной зоне роста. Рост ВВП Казахстана в январе-июле текущего года составил +2.7% г/г (-2.9% г/г в январе-июле 2020 г.). Текущая динамика роста экономики соответствует нашему прогнозу по росту ВВП на текущий год на уровне 3.2% г/г.

В январе-июле 2021 г. положительная динамика роста сложилась в сфере связи (+12.5% г/г), строительства (+11.1% г/г), торговли (+9.1% г/г), промышленности (+2.5% г/г) и в сельском хозяйстве (+2.4% г/г). В сфере транспорта сложилась отрицательная динамика роста на уровне 3.1% г/г.

В промышленном производстве динамика роста сложилась на уровне 2.5% г/г (+1.3% г/г в январе-июле 2020 г.), при этом объем производства в текущих ценах составил Т20,161 млрд. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за 7 месяцев текущего года сократился на 1.3% г/г (-0.4% г/г в январе-июле 2020 г.), в то время как в обрабатывающей промышленности – вырос на 5.9% г/г (+3.8% г/г в январе-июле 2020 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г

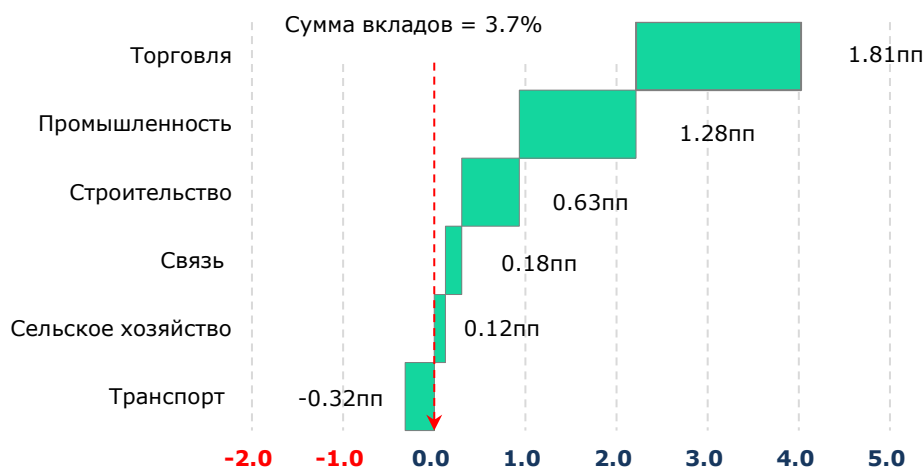


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Индекс физического объема добычи сырой нефти за январь-июль 2021 г. сократился на 3.4% г/г (-1.4% г/г в январе-июле 2020 г.), а природного газа – на 5.0% г/г (+0.9% г/г в январе-июле 2020 г.). Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за 7М2021 г. составило 49,676 тыс. тонн (51,524 тыс. тонн за 7М2020 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 7М2021 г. составил -0.65пп.

Сокращение инвестиций в основной капитал за январь-июль текущего года составило 1.4% г/г (-5.2% г/г в январе-июле 2020 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т6,223 млрд за указанный период.

Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-июле 2021 г.



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Наше мнение

С начала текущего года, несмотря на периодическое осложнение эпидемиологической обстановки и усиление карантинных ограничений, экономика Казахстана демонстрирует поступательную восстановительную динамику. При росте на 3.7% г/г за 7М2021г. месячная динамика показателя КЭИ в июле ускорилась до 7.6% г/г с 4.9% г/г месяцем ранее. Наряду с действием эффекта «низкой базы» прошлого года, поскольку именно в июле прошлого года происходило масштабное развертывание рецессионных процессов в экономике Казахстана, в текущем году восстановительные процессы охватывают все больше отраслей отечественной экономики.

Так, восстановительный рост экономики в периоде продиктован прежде всего поступательным ростом в сфере промышленного производства (+2.5%) за счет уверенного роста обрабатывающей промышленности (+5.9% г/г) и сокращения отрицательной динамики в сфере добывающей промышленности (-1.3%). Ускорение положительной динамики в сфере внутренней торговли до 9.1% г/г, которое произошло за счет роста объема розничной торговли на 7.2% г/г, а оптовой – на 10% г/г, также способствовало росту восстановительной динамики. Стоит также отметить, что в структуре розничной торговли произошло расширение потребления непродовольственных товаров на 13.5% г/г, что указывает на то, что домохозяйства, адаптировавшись к условиям карантинных ограничений, переключаются с инклюзивной модели потребления (потребление преимущественно продуктов питания и самого необходимого) на более расширенную модель потребления.

Однако отрицательная динамика роста за 7М2021 г. сохраняется в транспортной сфере (-3.1% г/г) за счет околонулевого роста грузооборота (0.6% г/г), а также за счет существенного сокращения пассажирооборота (-35.9% г/г). Карантинные ограничения и сложная эпидемиологическая обстановка по коронавирусу продолжают негативно сказываться на внутриреспубликанской миграции населения, особенно за счет пассажиропотоков на автомобильном транспорте (-48% г/г).

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП в январе-июле текущего года составил 2.7% г/г. Исходя из текущей отраслевой динамики экономики Казахстана, мы сохраняем наш прогноз по росту ВВП Казахстана в 2021 г. на уровне 3.2% г/г.

© 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

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