

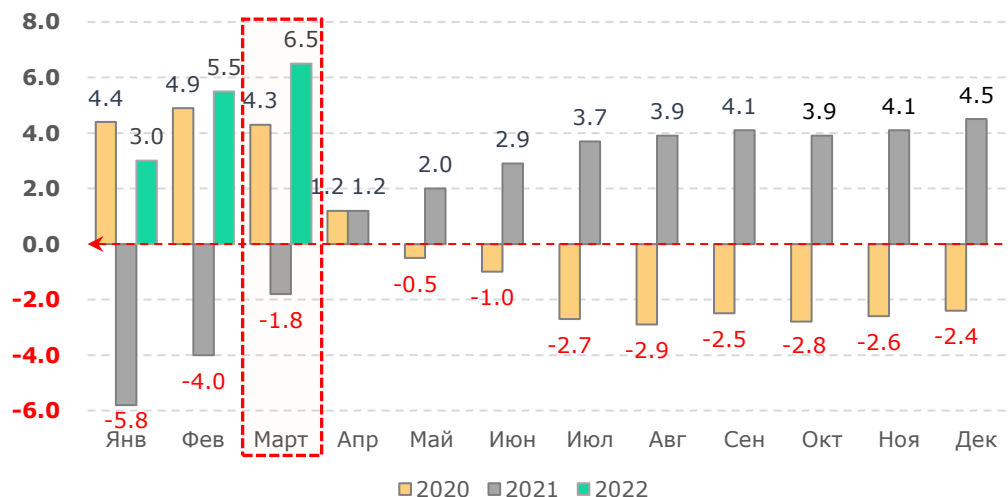
19 апреля 2022 г.

В январе-марте текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 6.5% г/г. Основной вклад в рост индикатора обеспечили отрасли промышленности, строительства и транспорта. Заметный рост в секторе промышленности был обеспечен за счет увеличения производства как в горнодобывающей, так и в обрабатывающей промышленности. В сфере торговли высокие темпы роста в 8% сложились из-за эффекта низкой базы прошлого года (-2.7% г/г в 1кв2021 г.) и за счет роста объемов оптовой торговли на 13.5% г/г на фоне отрицательной динамики розничной торговли в 3.3% г/г. По данным Министерства Национальной экономики, рост ВВП в 1кв2022 г. текущего года ускорился до 4.4% г/г (4.0% в 2021 г.).

В 1кв2022 г. положительная динамика роста сложилась в сфере промышленности (+5.8% г/г), транспорта (+9.3% г/г), строительства (+8.6% г/г) и в сельском хозяйстве (+1.8% г/г). В сфере торговли и связи в январе-марте наблюдался рост на уровне 8.0% г/г и 6.4% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т11 637 млрд, продемонстрировав рост с 0.1% г/г в 1кв2021 г. до 5.8% г/г в 1кв2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности в периоде увеличился на 6.1% г/г (-6.9% г/г в 1кв2021 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 6.5% г/г (+7.5% г/г в 1кв2021 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

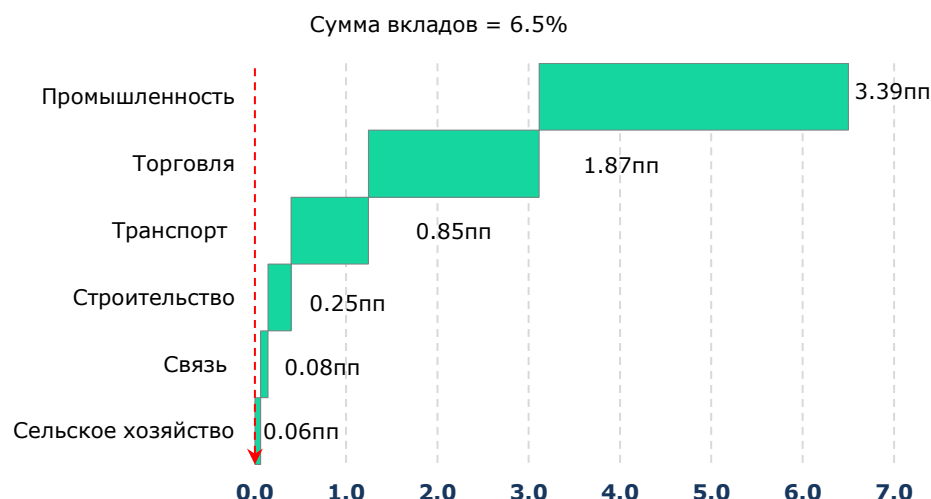
Объем добычи сырой нефти в 1кв2022 г. увеличился на 7.6% г/г (-10.4% г/г в 1кв2021 г.), а природного газа – на 8.2% г/г (-9.0% г/г в 1кв2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, в 1кв2022 г. составил 1.89пп.

Объем инвестиций в основной капитал за 3 месяца 2022 г. увеличился на 1.5% г/г (-9.6% г/г в 1кв2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т2 263.1 млрд за указанный период.

За март 2022 г. показатель КЭИ увеличился на 8.1% (+7.9% г/г в феврале), что выше докризисного уровня в 5.3% г/г в марте 2019 г. (+2.3% г/г в марте 2021 г.). Такая высокая динамика роста по-прежнему обусловлена низкой базой по основным отраслям, входящих в КЭИ. В сфере торговли высокие темпы роста в 8.0% сложились из-за эффекта низкой базы прошлого года (-2.7% г/г за 3М2021 г.) и за счет роста объемов оптовой торговли

на 13.5% г/г на фоне отрицательной динамики роста объемов розничной торговли в 3.3% г/г.

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



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Таким образом, сдерживающее влияние на темпы роста КЭИ оказала именно отрасль розничной торговли, которая за 3 месяца текущего года сократилась на 3.3%. Отрицательная динамика «розницы» сложилась за счет сокращения продажи продовольственных товаров на 10.3%, при росте объема реализации непродовольственных товаров на 0.5% г/г. Произошло это из-за удорожания продовольственной продукции на 15.4% г/г., сопровождавшегося ростом цен производителей продукции сельского хозяйства на 17% г/г. Околонулевой рост объемов реализации непродовольственной продукции был обусловлен январскими событиями, ослаблением курса национальной валюты вследствие роста геополитической напряженности в феврале, а также ростом цен на импортные потребительские товары. Так, инфляция импортных цен по всей номенклатуре товаров за 2М2022 г. составила 12.5% г/г. Импорт из стран СНГ подорожал на 20.7% г/г, а из стран дальнего зарубежья на 4.9% г/г. Таким образом, высокие темпы инфляции (+12% г/г за 3М2022 г.), сопровождающиеся существенным ослаблением курса национальной валюты (на 9.2% с начала года до 458 тенге за доллар в 1кв2022 г., в марте курс достигал 512.2 тенге за доллар) на фоне отрицательной месячной динамики роста реальных доходов населения (-0.9% в среднем с ноября 2021 г.), негативно сказались на склонности домохозяйств к потреблению.

Рост экономики Казахстана в 1кв2022 г. в целом обеспечил преимущественно реальный сектор экономики, продемонстрировав динамику роста на 5.9% г/г. Рост в реальном секторе экономики в сочетании с ростом в сфере предоставления услуг, который увеличился на 2.9%, способствовали росту экономики в 1кв2022 г. до 4.4% г/г (+4.0% г/г в 2021 г.). Несмотря на ускорение темпов роста экономики в 1кв2021 г., правительство РК в апреле текущего года снизило прогноз роста в 2022 г. до 2.1% г/г по сравнению с показателем в 3.9% в прежней редакции прогноза Социально-экономического развития РК (от августа 2021 г.). Такому замедлению динамики роста будет способствовать ожидаемое сокращение внутренней торговли на 5.3% от предыдущего прогноза роста в 5.3% г/г, информации и связи на 3.3% до 5% г/г, а также снабжения электроэнергией, водой и газом, сокращение которых за 2022 г. прогнозируется на 3.6% г/г.

© 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