

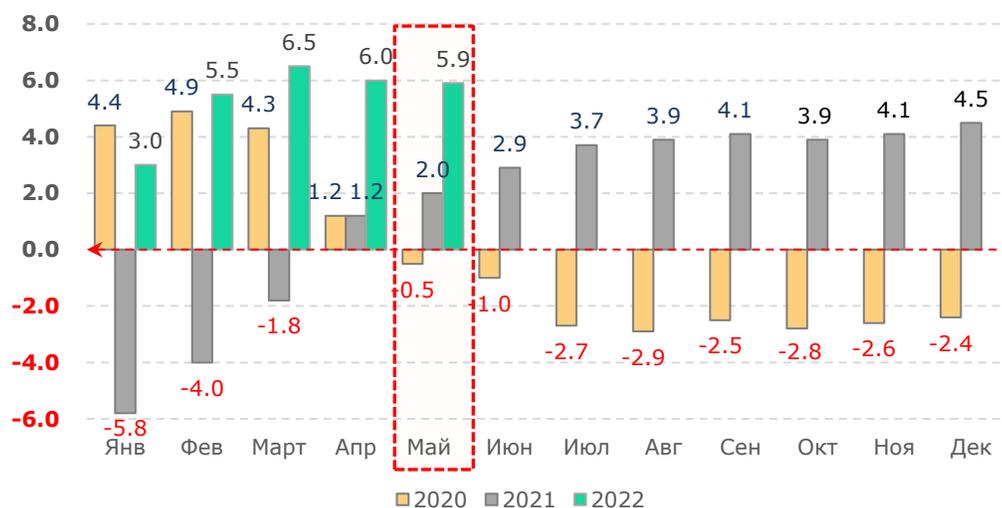
23 июня 2022 г.

За пять месяцев текущего года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 5.9% г/г. Основной вклад в рост индикатора по-прежнему обеспечивали сектора промышленности, торговли и транспорта. В сфере торговли высокие темпы роста в 10.8% г/г были обусловлены дальнейшим ростом объемов оптовой торговли на 14.2% г/г на фоне роста торговли нефтью и другим сырьем и ускорения динамики розничной торговли до 3.3% г/г. По данным Министерства национальной экономики, рост ВВП за 5М2022 г. текущего года ускорился до 4.6% г/г (+1.6% за 5М2021 г.).

Положительная динамика роста в январе-мае 2022 г. сложилась в сфере промышленности (+4.4% г/г), транспорта (+8.1% г/г), строительства (+8.9% г/г) и в сельском хозяйстве (+1.3% г/г). В сфере торговли и связи наблюдался рост на уровне 10.8% г/г и 7.2% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т19 506 млрд, продемонстрировав рост с 1.4% г/г за 5М2021 г. до 4.4% г/г за 5М2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за период увеличился на 4.3% г/г (-4.9% г/г за 5М2021 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 5.3% г/г (+7.2% г/г за 5М2021 г.).

### Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



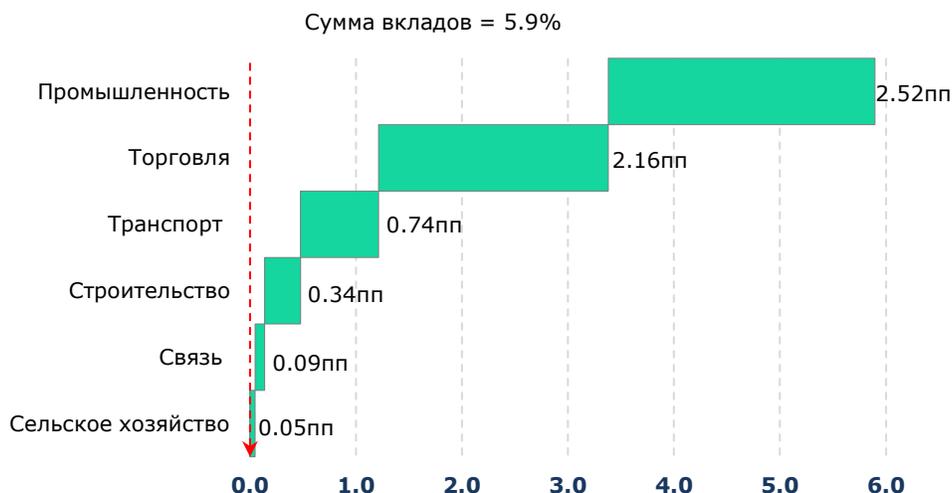
Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за 5М2022 г. увеличился на 5.1% г/г (-8.6% г/г за 5М2021 г.), а природного газа – на 6.6% г/г (-8.2% г/г за 5М2021 г.). Вклад роста производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 5М2022 г. составил 1.97пп.

Объем инвестиций в основной капитал за 5 месяцев 2022 г. увеличился на 2.5% г/г (-5.6% г/г за 5М2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т4 145.8 млрд за указанный период.

За май 2022 г. показатель КЭИ увеличился на 5.4% г/г (+2.3% г/г в апреле), что выше уровня в 5.0% г/г в мае 2021 г. и выше докризисного уровня в 2.2% в мае 2019 г. Такая динамика указывает на то, что экономика Казахстана в текущем моменте вышла на траекторию уверенного роста. В сфере торговли высокие темпы роста в 10.8% г/г за 5М2022 г. (+6.7% г/г за 5М2021 г.) сложились именно за счет роста объемов оптовой торговли на 14.2% г/г, в то время как рост в розничной составил только 3.3% г/г. Такие высокие темпы роста внутренней торговли отчасти обусловлены эффектом низкой базы, влияние которой будет наблюдаться еще до сентября текущего года.

**Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-мае 2022 г.**



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Сдержанные темпы роста выпуска продукции сельского хозяйства в 1.3% г/г (+3.1% г/г за 5М2021 г.) были обусловлены замедлением динамики выпуска валовой продукции животноводства до 1.4% г/г (+3.2% г/г за 5М2021 г.) при сохранении динамики в отрасли растениеводства на уровне прошлого года.

Темпы роста промышленного производства в январе-мае 2022 г. сложились на уровне 4.4% г/г. Сложившаяся динамика роста выпуска горнодобывающей промышленности за период (+4.3% г/г) также отчасти обусловлена эффектом низкой базой прошлого года, влияние которого начнет заметно убывать в июле-августе текущего года, а также ростом инвестиционной активности в отрасли. В то время как темпы роста в обрабатывающей промышленности по сравнению с прошлым годом несколько замедлились (5.3% г/г) на фоне сокращения инвестиционной активности в отрасли.

Рост инвестиций в основной капитал за 5 месяцев составил 2.5% г/г. Положительная динамика инвестиций в основной капитал отмечена в горнодобывающей промышленности (+6.6% г/г), в торговле (+13.9% г/г), строительстве (+10.7% г/г) и в отрасли транспорта (+3.7% г/г). За 5 месяцев текущего года в эти отрасли поступило порядка 48% всех инвестиций. Отрицательная динамика инвестиций сложилась в обрабатывающей промышленности (-20.3% г/г), связи (-42.3% г/г) и в сельском хозяйстве (-10.2% г/г). Более заметная динамика инвестиций наблюдалась в сфере услуг. Так, существенная динамика инвестиций отмечена в сфере образования (+71.7% г/г), госуправлении и социальном обеспечении (+55.1% г/г), в сфере научной и технической деятельности (+35.9% г/г), в здравоохранении (+27.8% г/г) и операциях с недвижимым имуществом (+20.4% г/г). Такая динамика инвестиций в целом отразилась на темпах роста реального сектора экономики, рост которого составил 4.8% г/г, а в сфере услуг, деловая активность увеличилась до 3.9% г/г. В целом же показатель ВВП Казахстана за 5 месяцев текущего года продемонстрировал рост на 4.6% 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](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