

16 июня 2023 г.

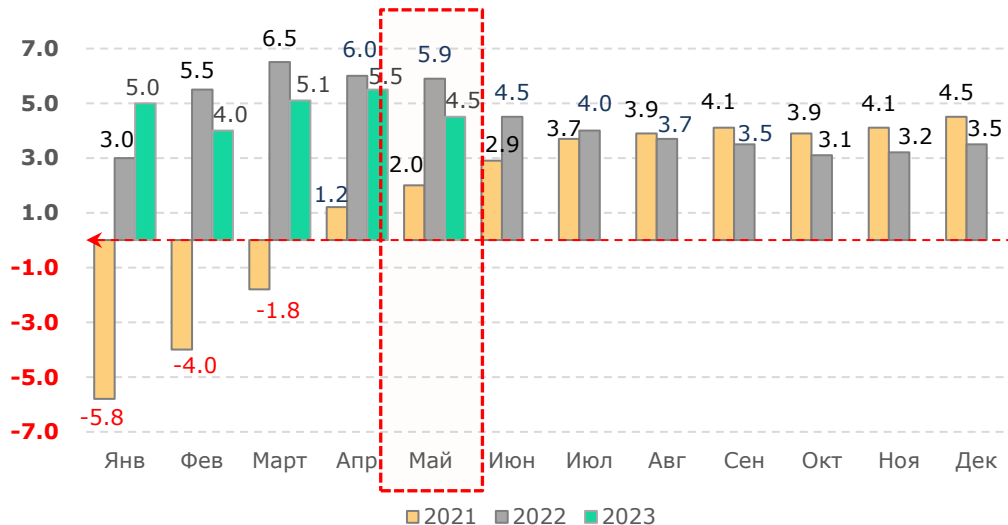
Краткосрочный экономический индикатор в январе-мае 2023 г. увеличился на 4.5% г/г. Все отрасли казахстанской экономики продемонстрировали положительную динамику. По-прежнему наблюдался двузначный рост в строительстве и торговле. Инвестиции в основной капитал за 5М2023 г. продолжают показывать двузначный рост. При этом более умеренный рост сложился в сфере промышленного производства, основную поддержку которому оказала обрабатывающая промышленность, в то время как горнодобывающая продолжила демонстрировать неравномерную динамику. В годовом выражении наблюдалось увеличение добычи нефти, а в месячном, наоборот, снижение.

Рост ВВП республики, по данным Министерства национальной экономики РК, в январе-мае сложился на уровне 4.5% г/г по сравнению с 5.0% г/г в январе-апреле. Снижение добычи нефти в республике в мае в сочетании со спадом в оптовой торговле сказались на существенном замедлении экономического роста, даже несмотря на мощный фискальный импульс в текущем году.

В январе-мае 2023 г. наибольшие темпы роста сложились в сферах строительства (+12.1% г/г), торговли (+10.2% г/г) и в связи (+9.1% г/г). Более умеренные темпы роста наблюдались на транспорте (+7.2% г/г). Темпы роста в сельском хозяйстве сложились на уровне 3.5% г/г, а в сфере промышленного производства динамика составила 2.4% г/г.

Объем промышленного производства в текущих ценах сложился на уровне Т18 789.9 млрд, при этом темпы роста сектора замедлились с 4.4% г/г в январе-мае 2022 г. до 2.4% г/г в январе-мае 2023 г. Объемы выпуска в горнодобывающей промышленности за январь-май текущего года увеличились только на 1.3% г/г (+4.3% г/г в январе-мае 2022 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 3.3% г/г (+5.3% г/г в январе-мае 2022 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, Halyk Finance

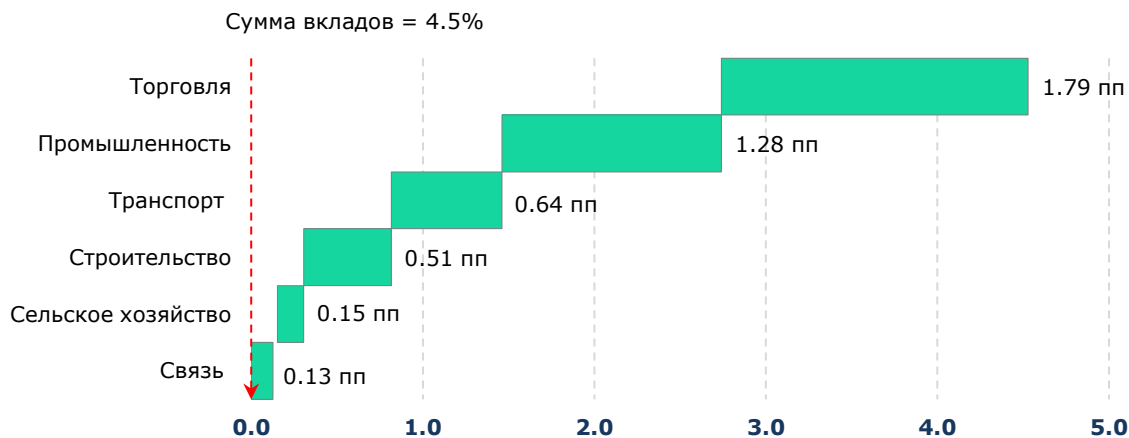
В январе-мае 2023 г. объем добычи сырой нефти увеличился на 2.4% г/г (+4.7% г/г январь-мае 2022 г.), а добыча природного газа возросла на 1.3% г/г (+6.3% г/г в январе-мае 2022 г.). При этом стоит отметить, что наблюдалось снижение добычи сырой нефти на 0.7% м/м. Связываем это с тем, что в мае прослеживалась динамика снижения добычи нефти на Кашагане из-за превышения сероводорода на производстве. Вклад в рост выпуска горнодобывающей промышленности помимо природного газа внесла добыча руд (+3.1% г/г) и прочих полезных ископаемых (+20.0% г/г).

Объем инвестиций в основной капитал за январь-май 2023 г. увеличился на 17.2% г/г и составил в номинальном выражении Т5 075.7 млрд. Значительная доля инвестиций в основной капитал была направлена в промышленность (+15.7% г/г), сельское хозяйство (+30.8% г/г), транспорт (+56.1% г/г) и в сферу информации и связи (+21.3% г/г).

Существенный вклад в показатель КЭИ в январе-мае 2023 г. внесла сфера внутренней торговли, рост которой составил 10.2% г/г (+10.8% г/г в январе-мае 2022 г.). Очевидно, что значительные темпы снижения уровня инфляции на протяжении нескольких месяцев, в том числе в мае (+15.9% г/г) положительно повлияли на темпы роста потребления.

Значительные темпы роста наблюдались как в розничной торговле на уровне 9.3% г/г (+3.3% г/г в январе-мае 2022 г.), так и в оптовой – на 10.5% г/г (+14.2% г/г в январе-мае 2022 г.). В структуре розничной торговли преобладает доля непродовольственных товаров (71.8%), объем реализации которых увеличился на 17.3% г/г, а доля продовольственных товаров (28.2%) сложилась на порядок ниже, при этом их продажи продолжили снижаться (-6.4% г/г). Стоит отметить, что продажи в оптовой торговле в мае «просели» на 4.9% по сравнению с апрелем.

Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-мае 2023 г.



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Поддержку промышленному производству в январе-мае 2023 г. оказала обрабатывающая промышленность (+3.3% г/г), в рамках которой высокие темпы роста продемонстрировали отрасль производства электрического оборудования (+37.8% г/г), машиностроения (+31.9% г/г), легкой промышленности (+31.1% г/г) и производства продуктов питания (+6.5% г/г).

Положительная динамика роста объемов услуг транспорта замедлилась с 10.6% г/г в январе-мае 2022 г. до 7.2% г/г в январе-мае 2023 г. При этом наблюдался рост пассажирооборота на 17.2% г/г. Это было связано с увеличением перевозок пассажиров воздушным транспортом на 54.7% г/г, автомобильным, городским электрическим транспортом на 4.0% г/г и железнодорожным транспортом на 5.9% г/г. Грузооборот увеличился на 2.0% г/г в основном за счет роста объемов транспортировки воздушным транспортом на 17.6% г/г и железнодорожным транспортом на 6.0% г/г.

В январе-мае 2023 г. валовый выпуск продукции сельского хозяйства увеличился на 3.5% г/г (+1.3% г/г в январе-мае 2022 г.). Основным драйвером роста по-прежнему выступает отрасль животноводства, объем выпуска которой увеличился на 3.6% г/г (+1.4% г/г в январе-мае 2022 г.).

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, темп роста ВВП в январе-мае 2023 г. замедлился до 4.5% г/г, при этом этот показатель сложился ниже, чем за январь-апрель 2023 г., когда рост составил порядка 5.0% г/г. Ослабление динамики ВВП произошло за счет роста в реальном секторе экономики на 3.6% г/г, а в сфере услуг на 4.9% г/г.

В то же время необходимо отметить, что рост ВВП в мае резко замедлился до менее 3% г/г, «откатившись» к минимальным показателям осени прошлого года. Поводом для такого слабого показателя послужили сокращение нефтедобычи, наряду со спадом продаж в оптовой торговле. Примечательно, что при этом уровень безработицы сохраняется на отметке в 4.8%, после того как он вырос до 4.9% во время пандемии и сохранялся на таком уровне на протяжении 9 кварталов, начиная с 4кв2020 г. до 4кв2022 г. Напомним, что в марте правительство увеличило ассигнования бюджета дополнительно примерно на Т2 трлн. Эти бюджетные средства начали поступать в экономику со второго квартала и должны были усилить деловую активность в экономике.

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».

© 2023, все права защищены.

E-mail

research@halykfinance.kz

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

b.mukhtarov@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