

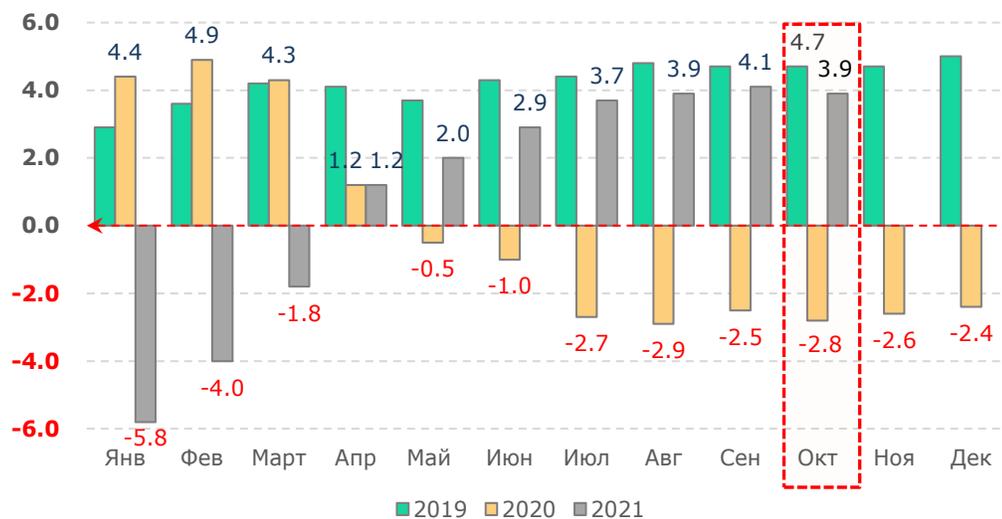
22 ноября 2021 г.

За 10М2021 г. краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.9% г/г за счёт положительного вклада всех отраслей, входящих в показатель. Существенное ускорение динамики роста наблюдалось в сфере транспорта и торговли, при этом строительная отрасль отметилась замедлением. ВВП Казахстана в январе-октябре текущего года вырос на 3.5% г/г за счет расширения деловой активности реального сектора на 2.9%, а в сфере услуг – на 3.4% г/г.

В январе-октябре 2021 г. положительная динамика роста сложилась в сфере связи (+12.9% г/г), торговли (+9.5% г/г), строительства (+7.6% г/г), промышленности (+2.9% г/г) и в сельском хозяйстве (+2.3% г/г). Отрасль транспорта постепенно выходит из «кризиса», демонстрируя положительную динамику на уровне 2.2% г/г в январе-октябре за счет расширения объема грузооборота на 0.6% г/г и сокращения отрицательной динамики пассажирооборота до -14.1% г/г.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т29 509.2 млрд, продемонстрировав ускорение роста с 2.7% г/г в январе-сентябре 2020 г. до 2.9% г/г за 10М2021 г. Горнодобывающая промышленность впервые с июня 2020 г. продемонстрировала положительную динамику на уровне +0.1% г/г за 10М2021 г. (-3.1% г/г в январе-октябре 2020 г.) за счет положительной динамики роста добычи угля (+0.2% г/г), металлических руд (+4.1% г/г) и сокращения отрицательной динамики добычи нефти (-2% г/г) и природного газа (-4.6% г/г). Динамика роста в обрабатывающей промышленности несколько снизилась с максимальных 7.7% в январе-апреле до 5.3% г/г в январе-октябре текущего года (+3.2% г/г в январе-октябре 2020 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за январь-октябрь 2021 г. сократился на 2% г/г (-4.3% г/г в январе-октябре 2020 г.), а природного газа – на 4.6% г/г (-0.7% г/г в январе-октябре 2020 г.). Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за 10М2021 г. составило 70,020.3 тыс. тонн (71,643.1 тыс. тонн за 10М2020 г.).

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



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Наше мнение

За 10М2021 г. показатель КЭИ увеличился на 3.9% г/г, что в сравнении с предыдущими периодами этого года указывает на некоторое «плато» в динамике текущего роста экономики. Месячная динамика роста в октябре составила 1.9% г/г (5% г/г в сентябре 2021 г.) и является минимальным месячным показателем роста экономики в этом году.

Текущий рост произошел за счет дальнейшего ускорения положительной динамики в промышленности, торговле и транспорте, но риски замедления экономики пока сохраняются. Так, положительный рост в промышленности, особенно в горнодобывающей будет по-прежнему сдерживаться, с одной стороны, лишь постепенным расширением объемов добычи согласно договоренностям в рамках соглашения ОПЕК+, с другой стороны реальным спросом на энергоносители во всем мире. В отрасли внутренней торговли наблюдается рекордная динамика роста как за счет роста самой отрасли, так и за счет «низкой базы» прошлого года. Однако опережающая динамика темпов инфляции как в самой стране (+8.9% г/г в октябре и сентябре), так и за ее пределами (рост цен на импорт +10.6% за 9М2021 г., +13% г/г в сентябре) над динамикой роста реальных доходов населения (+6.0% г/г в сентябре) может негативно сказаться на дальнейших темпах роста отрасли. Несмотря на то, что в отрасли транспорта наблюдается ускорение положительной динамики роста за счет улучшения эпидемиологической обстановки в Казахстане, риски более сдержанного восстановления в этой отрасли пока также сохраняются.

Отрасль строительства, которая демонстрировала на протяжении нескольких лет двухзначную динамику роста, начала замедляться, демонстрируя динамику сопоставимую с ростом в январе текущего года на уровне +7.0 г/г и 6.5% г/г в августе прошлого. Динамика роста отрасли в начале этого года и во время карантина прошлого косвенно указывают на то, что отрасль начала постепенно исчерпывать потенциал ускоренного роста.

Объем предоставляемых услуг отрасли связи существенно расширяется на фоне роста спроса на услуги сотовой связи (+8% г/г), интернета (+19.7% г/г) и на прочие услуги телекоммуникаций (+18.7% г/г). Полагаем, что с учетом частичного сохранения карантинных ограничений, удаленной работы и углубленной цифровизации всех сфер Казахстана, эта отрасль имеет достаточно хороший потенциал роста и будет и в дальнейшем демонстрировать высокую динамику.

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП в январе-октябре текущего года составил 3.5% г/г. Такие темпы роста были обеспечены ростом деловой активности реального сектора на уровне 2.9% и сферы услуг на 3.4% г/г. Правительство РК прогнозирует рост казахстанской экономики на уровне 3.7% г/г в 2021 г. С учетом текущей динамики роста основных отраслей экономики Казахстана, полагаем, что такой рост ВВП по результатам текущего года вполне достижим.

© 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