

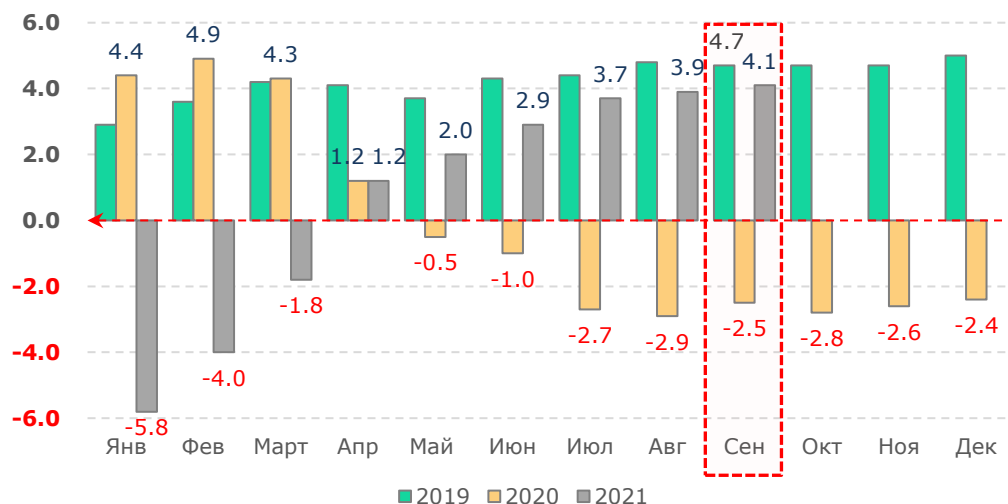
21 октября 2021 г.

За 9М2021 г. краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 4.1% г/г. Основной вклад в рост индикатора обеспечили отрасли торговли, промышленности и строительства (3.78 пп.). В сфере транспорта впервые с февраля прошлого года наблюдается положительный рост. ВВП Казахстана в январе-сентябре текущего года вырос на 3.4% г/г (-2.8% г/г в январе-сентябре 2020 г.) за счет роста деловой активности реального сектора на уровне 3.5%, а в сфере услуг на 2.9% г/г.

В январе-сентябре 2021 г. положительная динамика роста сложилась в сфере связи (+13.0% г/г), строительства (+9.7% г/г), торговли (+9.3% г/г), промышленности (+2.7% г/г) и в сельском хозяйстве (+1.4% г/г). В сфере транспорта впервые с февраля прошлого года (+0.4% за 2М2020 г.) динамика роста сложилась положительной на уровне 0.1% г/г.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т26 025.6 млрд, продемонстрировав ускорение роста с 0.0% г/г в январе-сентябре 2020 г. до 2.7% г/г за 9М2021 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за 9 месяцев 2021 г. сократился на 0.8% г/г (-2.2% г/г в январе-сентябре 2020 г.), в то время как в обрабатывающей промышленности – вырос на 5.7% г/г (+3.3% г/г в январе-сентябре 2020 г.).

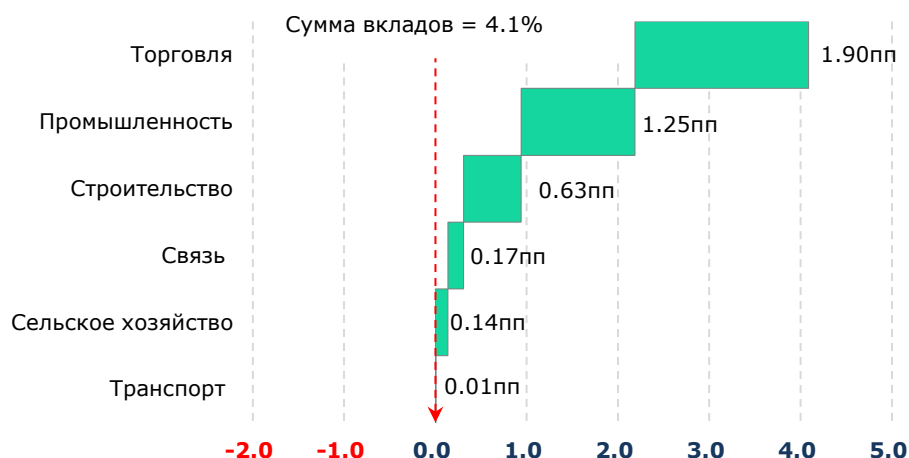
#### Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за январь-сентябрь 2021 г. сократился на 3.4% г/г (-3.5% г/г в январе-сентябре 2020 г.), а природного газа – на 5.6% г/г (-0.5% г/г в январе-сентябре 2020 г.). Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за 9М2021 г. составило 62,365 тыс. тонн (64,716.7 тыс. тонн за 9М2020 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 9М2021 г. составил -0.56пп.

Объем инвестиций в основной капитал за январь-сентябрь 2021 г. увеличился на 2.0% г/г (-4.9% г/г в январе-сентябре 2020 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т8,722.8 млрд за указанный период.

**Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-сентябре 2021 г.**


Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

**Наше мнение**

За 9М2021 г. показатель КЭИ увеличился на 4.1% г/г, что сопоставимо с докризисными темпами роста в марте прошлого года, когда экономика выросла на 4.3%. Месячная динамика роста в январе-сентябре составила 5% г/г и совпала с динамикой роста в январе-мае этого года (+5% г/г). Такие высокие показатели роста технически определяются «низкой» базой прошлого года, эффект которой к концу текущего года практически полностью себя исчерпает.

Текущий рост экономики произошел за счет дальнейшего сокращения отрицательной динамики в добывающей промышленности с -1.4% г/г за 8М2021 до -0.8% г/г за 9М2021 г при сохранении темпа роста обрабатывающей промышленности примерно на том же уровне в 5.7-5.8% г/г, а также за счет роста внутренней торговли, объемы которой выросли на 9.3% г/г как за счет розничной торговли 6.0% г/г, так и оптовой – на 11% г/г. Текущий рост экономики поддержала и транспортная отрасль, которая вышла в положительную зону роста, продемонстрировав рост на уровне 0.1% за счет расширения объема грузооборота на 0.5% и сокращения отрицательной динамики пассажирооборота до -20.6%. Дальнейший восстановительный рост в сфере добывающей промышленности и в сфере транспорта будут поддерживать нарастающий положительный рост экономики Казахстана до конца текущего года.

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП в январе-сентябре текущего года составил 3.4% г/г. Такие темпы роста были обеспечены ростом деловой активности реального сектора на уровне 3.5% и сферы услуг на 2.9% г/г. Напомним, что в сентябре Правительство РК пересмотрело прогноз роста казахстанской экономики с 3.1% г/г до 3.7% г/г в 2021 г. в своем сценарии.

© 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](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