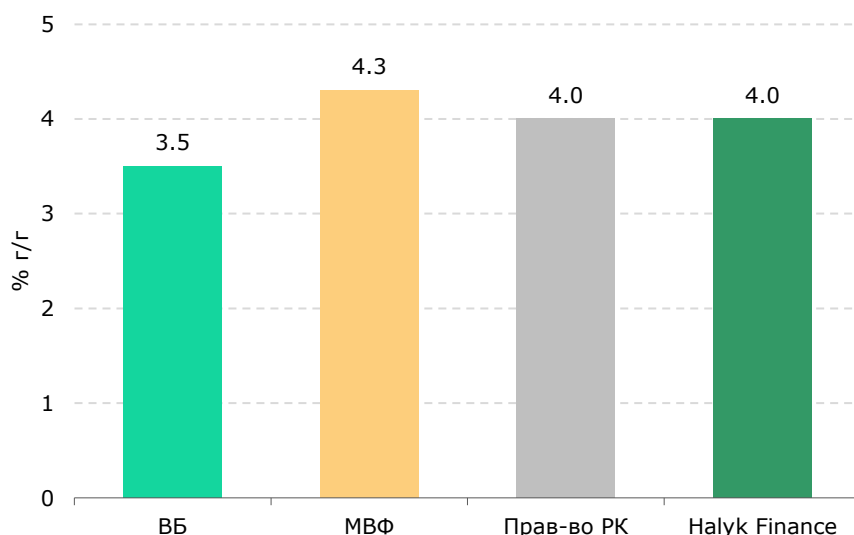


9 июня 2023 г.

Всемирный Банк (ВБ) выпустил обновленный прогноз по перспективам роста мировой экономики. В своем обновленном прогнозе ВБ повысил прогноз роста мировой экономики с 1.7% до 2.1% в 2023 г. В рамках обновления прогнозов по глобальной экономике Всемирный банк, сохранил прогноз по росту ВВП Казахстана на уровне 3.5% в 2023 г. и 4% в 2024 г., что в текущих условиях выглядит довольно консервативно. При этом, согласно прогнозам ВБ, темпы инфляции в республике в текущем году замедлятся до 9.6% г/г (20.3% г/г в 2022 г.). По нашему мнению, рост экономики Казахстана в 2023 г. сложится в пределах потенциального (среднее значение в течение последних пяти лет - 4%), где определяющую роль будут играть внутреннее потребление, благодаря мягкой фискальной политике, тогда как внешний спрос на казахстанский экспорт будет сдержанным из-за влияния жестких глобальных монетарных условий и сохраняющейся геополитической напряженности.

Прогноз ВБ базируется на ожидании увеличения нефтедобычи в республике после ее сокращения в 2022 г. до минимума с 2016 г. в 84.1 млн т. При этом рост объемов добычи нефти компенсирует снижение ее стоимости, которая по ожиданиям ВБ, составит \$84 за баррель по сравнению с \$100 в прошлом году.

Прогноз роста ВВП РК на 2023 г.



Источник: ВБ, МВФ, МНЭ, Halyk Finance

Стоит отметить, что в мае НБК также скорректировал свой прогноз по росту экономики республики с 3.5%-4.5% до 4.2%-5.2%. Ускорение экономического роста в республике, по мнению ведомства, произойдет за счет расширения внутреннего спроса, несмотря на ожидаемое снижение стоимости нефти с \$100 за баррель до \$82 за баррель. Ввиду планируемого увеличения предельных цен по тарифам на регулируемые услуги, вторичных эффектов от удорожания бензина на общий уровень цен (вклад повышения цен на ГСМ и ЖКУ в индекс потребительских цен составит от 1 до 2.5 пп), а также более высокого фискального импульса, прогнозы по инфляции были пересмотрены НБК в сторону повышения с 9-12% до 11-14%.

Наше мнение

Позитивные перспективы по росту экономики Казахстана со стороны ВБ отражает и текущая макроэкономика. Так, рост ВВП республики в январе-апреле сложился на уровне 5.0% г/г (4.4% г/г за 4М2022 г.), с преобладающим вкладом сферы услуг и несырьевых секторов экономики. При этом добыча нефти пока увеличивается сдержанными темпами (+3.2% г/г). На сохранение сдержанной динамики добычи нефти в Казахстане будет влиять решение правительства о продлении действия ограничительных квот в рамках соглашения ОПЕК+. И если Минэнерго РК в начале текущего года заявляло о прогнозе добычи в 92.6 млн т. в 2023 г., то в текущем моменте министр энергетики РК уже озвучивает объемы на уровне в 89-90 млн т. Котировки на нефть, благодаря решениям стран участниц соглашения ОПЕК+ за 5М2022 г. сложились в среднем на уровне \$80.7 за баррель, при этом в мае ее средняя стоимость составила \$75 за баррель. На такую конъюнктуру цен влияют прежде всего усиливающиеся риски рецессии в развитых странах мира из-за проводимой жесткой ДКП, а также наблюдаемое замедление в китайской экономике, при этом значительные объемы нефти из РФ продолжают поступать на рынок с существенным дисконтом.

Таким образом, состояние экономики Казахстана в текущем году будет существенно зависеть от внутренних драйверов роста за счет дальнейшего расширения бюджетного импульса (рост госрасходов с 19% в прошлом до 27% в этом году). Замедление темпов инфляции положительно отразится на покупательной способности населения, рост доходов которых наряду с сформировавшимся отложенным спросом будут способствовать расширению внутреннего потребления в республике. Таким образом, прогнозируемый нами рост экономики Казахстана в 2023 г. составит 4% и опередит рост мировой экономики (2.9%) второй год подряд, см. [Макроэкономический отчет за 1кв2023 г.](#)

2023 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».

© 2023 г., 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
A05A1B9, 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