

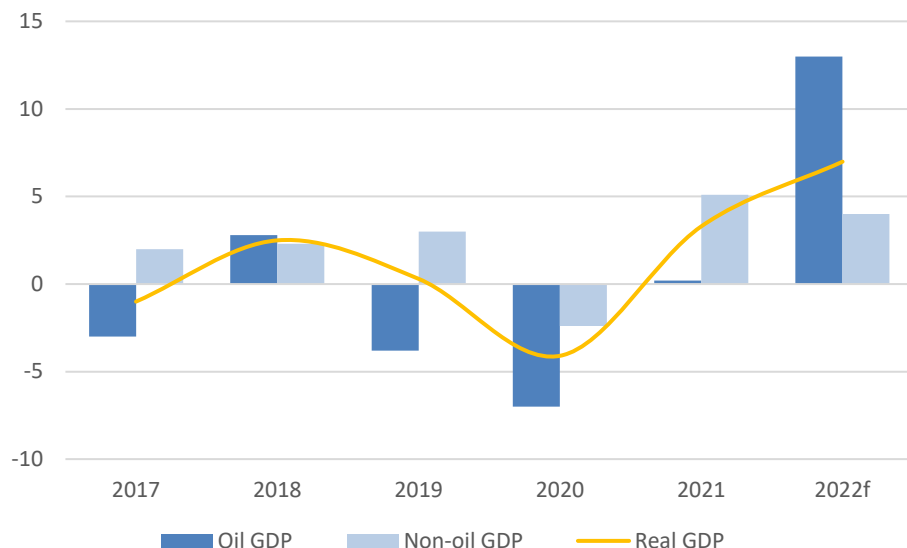


VERNY CAPITAL

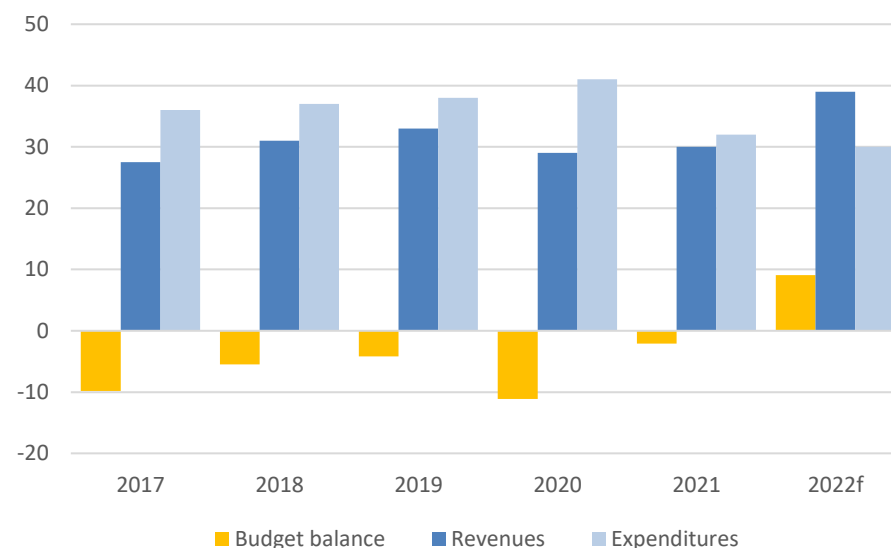
Саудовская экономическая динамика и возможности совместного инвестирования

В 2021 году экономика Саудовской Аравии продемонстрировала восстановление быстрее ожидаемых темпов благодаря высоким ценам на нефть и деятельности, не связанной с нефтью

Прирост ВВП Саудовской Аравии, в %



Государственный бюджет Саудовской Аравии, в % от ВВП



- ✓ В 2021 году экономика Саудовской Аравии выросла на 3,3%. В нефтяном секторе страны на фоне постепенного ослабления добровольного сокращения объемов добычи нефти был зафиксирован прирост на 0,2%. Тем временем, сектор экономики, не связанный с добычей нефти, продолжал восстанавливаться, увеличившись в 2021 году на 5,1%, что позволило усилить развитие несырьевого сектора экономики на 3,2% по сравнению с уровнем, наблюдавшимся до пандемии.
- ✓ В 2021 году базовая инфляция составила 3,1% по мере ослабления влияния факторов НДС на инфляцию, тем не менее она была нейтрализована за счет роста цен на продукты питания и транспорт.
- ✓ Благодаря росту поступлений от экспорта нефти и постепенной отмене ограничений на религиозный туризм, счет текущих операций, по оценкам, был исполнен с профицитом в размере 5,2% от ВВП в 2021 году против -2,3% от ВВП в 2020 году.
- ✓ В 2021 году дефицит бюджета сократился на 2,1% от ВВП благодаря росту доходов от экспорта нефти и мерам бюджетной консолидации.

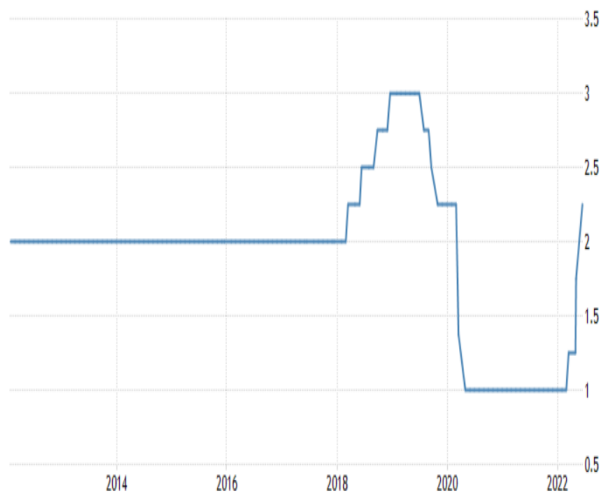
Экономические прогнозы Саудовской Аравии на 2022 год и среднесрочные перспективы экономики страны

- ✓ На фоне широкого охвата населения процессом вакцинации, достигшего 68% населения страны, с января 2022 года число новых случаев заражения пошло на спад. **В I кв. 2022 года показатели ВВП Саудовской Аравии выросли на 9,9% г/г, ознаменовав собой самый быстрый прирост с III кв. 2011 года и оказавшись выше ранее озвученной оценки в 9,6%, на фоне повышенной активности в нефтяном (+20,3%) секторе и секторе, не связанным с добычей нефти (+3,7%).**
- ✓ **Согласно прогнозам, в 2022 году рост ВВП Саудовской Аравии разгонится до 7%-7,6%**, а затем траектория роста выровняется до 3,8% и 3,0% в 2023 и 2024 гг., соответственно.
- ✓ **Основным драйвером восстановления экономики стало увеличение объёмов добычи нефти**, которые в 2022 году, как ожидается, вырастут на 13%. Страны ОПЕК+ договорились о существенном увеличении добычи нефти на 648 000 баррелей в сутки или на 0,7% от мирового спроса в июле и августе текущего года по сравнению с ранее достигнутой договоренностью о приросте в объеме добычи на +432 000 баррелей в сутки в месяц в III кв. 2022 года. Саудовская Аравия занимает сильную позицию на фоне ограничения мировых нефтяных мощностей и высоких цен на нефть.
- ✓ **Ожидается, что не нефтяной сектор продолжит расти**, и в 2022 году ожидается на уровне 4%, а в среднесрочной перспективе на уровне 3,2%.
- ✓ Несмотря на сдерживающие факторы на фоне ужесточения налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе ожидается рост частного потребления, а также рост религиозного туризма и увеличение внутренних капитальных расходов, о чем сигнализирует Государственный инвестиционный фонд и другие госучреждения.
- ✓ Согласно прогнозам, **общий уровень инфляции замедлится и в 2022 году будет составлять около 2%** в результате укрепления доллара США, к которому привязан саудовский риял, а также ужесточения денежно-кредитной политики.
- ✓ Ожидается, что в 2022 году **бюджетный баланс составит профицит в размере 9,1% от ВВП**, впервые за девять лет, на фоне роста поступлений от продажи нефти. Налогово-бюджетные показатели в среднесрочной перспективе усилятся на фоне стремления властей сократить расходы и сформировать надежные бюджетные пакеты. Поскольку большая часть капитальных расходов распределяется посредством Государственного инвестиционного фонда и других государственных учреждений, общая налогово-бюджетная позиция страны направлена на стимулирование роста.
- ✓ По мере роста цен на энергоносители и дальнейшего сокращения добычи нефти странами ОПЕК+, **профицит счета текущих операций, по прогнозам, увеличится до 14% от ВВП в 2022 году**, а в среднесрочной перспективе снизится в среднем до 9,2%.

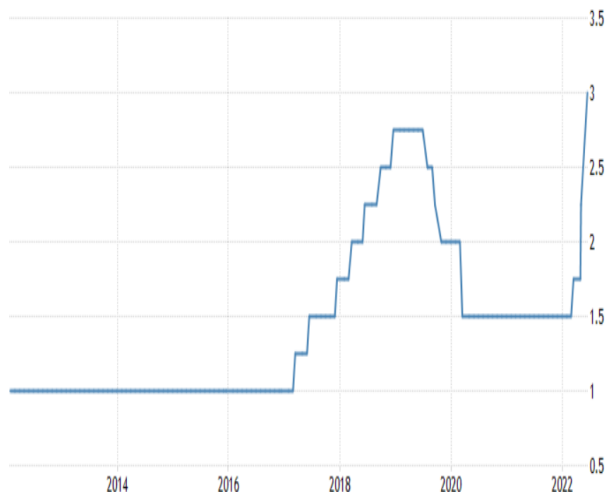


Центральные банки Саудовской Аравии и других стран Персидского залива последовали примеру Федеральной резервной системы США в повышении процентных ставок

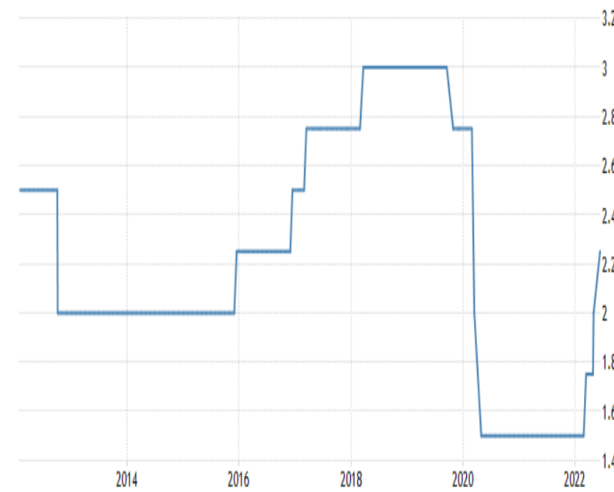
Ставка РЕПО Саудовской Аравии, в %



Ставка по депозитам овернайт ОАЭ, в %



Ключевая ставка дисконтирования Кувейта, в %



- ✓ В 2022 году центральные банки стран Персидского залива повысили свои ключевые процентные ставки одновременно с Федеральной резервной системой США для сохранения паритета процентных ставок, так как валюты этих стран привязаны к доллару США.
- ✓ Центральный банк Саудовской Аравии 27 июля повысил ставку репо и ставку обратного репо на 75 б.п. до 3,0% и 2,5% соответственно. В мае инфляция в Саудовской Аравии замедлилась до 2,2% г/г против 2,3% г/г в апреле.
- ✓ С ростом процентных ставок стоимость заимствований в странах Персидского залива будет расти, но при ценах на нефть выше USD100 за баррель, ожидается, что в 2022 году во всех странах Персидского залива будет наблюдаться профицит бюджета, что снизит необходимость привлечения заемных средств для бюджетных расходов.
- ✓ В своем июльском отчете ОПЕК сохранила рост мирового спроса на нефть на уровне 3,4 тысяч баррелей в сутки в 2022 году, при этом общий спрос на нефть составит 100,3 тысяч баррелей в сутки в среднем в год. Объем добычи нефти ОПЕК в июне вырос на 234 000 баррелей в сутки и составил в среднем 28,72 тысяч баррелей в сутки.

Фондовые индексы Саудовской Аравии и других стран Персидского залива продолжают восстанавливаться на фоне высоких цен на нефть

Индекс TASI Саудовской Аравии, годовая динамика на 27 июля 2022 года



- ✓ Фондовые рынки стран Персидского залива 21 июля показали недельный прирост на фоне продолжительного восстановления после недавней активной распродажи финансовых инструментов на фоне агрессивного повышения процентных ставок в мире в рамках мер по сдерживанию инфляции.
- ✓ Базовый индекс Саудовской Аравии закрылся с повышением на 1%, тем самым закрепив первый недельный прирост за последние три недели. В Катаре индекс QSI вырос на 1,4%. Между тем, основной индекс акций Дубая вырос на 1,4%, а в Абу-Даби базовый индекс вырос на 2,1%.

Основные показатели индекса Saudi Tadawul

Последняя цена, 27 июля	12,052.18	С начала года	6.83%
Оборот	SAR5.41 млрд.	С начала квартала	4.59%
Рыночная капитализация	SAR11.78 трлн.	С начала месяца	4.59%
PE	19.21	Дивидендный доход	2.88%

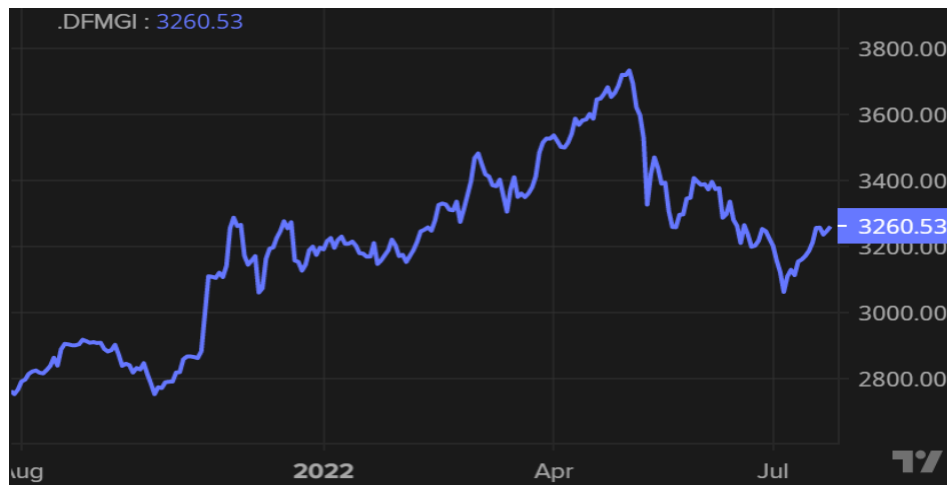
Показатели эталонных индексов стран Персидского залива

Страна	Последние показатели на 26 июля	Изменения в % за неделю на 21 июля	Изменения в % с начала года на 27 июля
Абу Даби	9,575.21	+2.1	+12.80
Бахрейн	1,904.52	+1.5	+5.97
Дубай	3,260.53	+1.4	+2.02
Кувейт	8,638.90	+2.1	+12.77
Оман	4,508.93	+0.3	+9.19
Катар	13,102.78	+1.4	+12.70
Саудовская Аравия	12,052.18	+1.0	+6.83

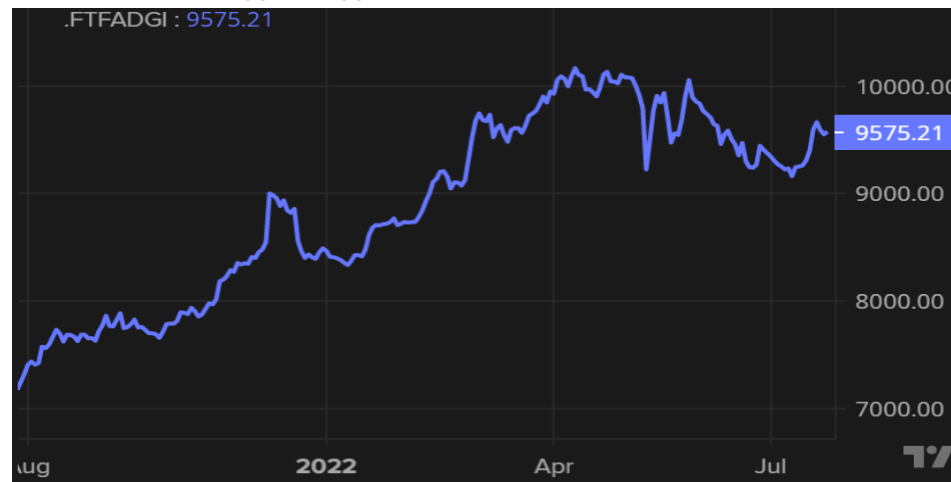


Устойчивость финансовых рынков Персидского залива обусловлена высокими ценами на нефть

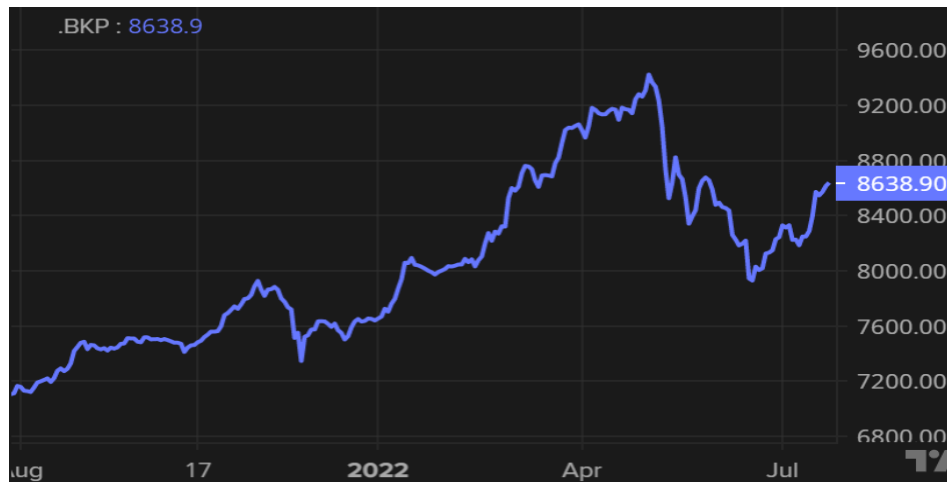
Индекс DFMG Dubai,
годовая динамика на 27 июля 2022 г.



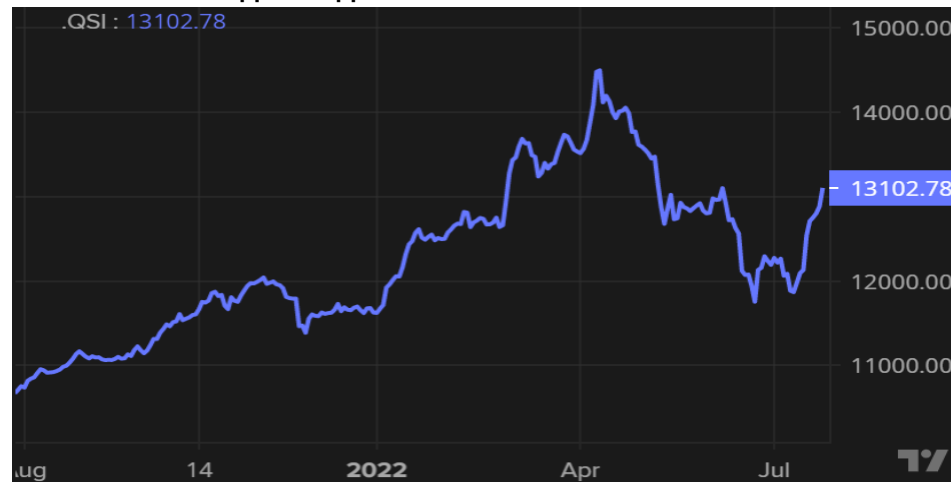
Индекс ADSM Abu Dhabi,
годовая динамика на 27 июля 2022 г.



Индекс Kuwait All share,
годовая динамика на 27 июля 2022 г.



Индекс Qatar QE,
годовая динамика на 27 июля 2022 г.



Направления потенциального двустороннего сотрудничества между Казахстаном и Саудовской Аравией

- ✓ **Двусторонняя торговля:** по данным Бюро национальной статистики двусторонний товарооборот между Казахстаном и Саудовской Аравией достиг 3,3 млн. долларов США, из которых экспорт составил 2 млн. долларов США, а импорт - 1,2 млн. долларов США.
- ✓ Учитывая продолжающийся переход Казахстана на производство готовой продукции, а также расширение экспортных возможностей, Казахстан делает акцент на экспорте ферросплавов и другого строительного сырья, а импортирует различную химическую продукцию. Казахстан может предложить *более 100 видов готовой продукции* на сумму *~USD400 млн. в год* в секторе машиностроения, производства железа и стали, а также в секторе пищевой промышленности и сельском хозяйстве.
- ✓ **Драгоценные и цветные металлы:** Казахстан предлагает более 60 месторождений драгоценных и цветных металлов для разведки и разработки. Страна занимает *первое место по запасам вольфрама, второе - по запасам урановой и хромовой руды, и входит в пятерку лидеров по запасам марганца, серебра, цинка и свинца.*
- ✓ **Сельское хозяйство:** Казахстан занимает второе место в мире по площади пахотных земель на душу населения и пятое - по площади пастбищ, которое достигает 180 млн. га. Казахстан готов стать стабильным, долгосрочным поставщиком *высококачественной пшеницы, муки, масличных культур и сухого кобыльего молока* в Саудовскую Аравию.
- ✓ Казахстан имеет огромную территорию и благоприятный климат для достижения целей продовольственной безопасности. При необходимой инвестиционной поддержке *сельское хозяйство и агропромышленное производство* в Казахстане может обеспечить значительные результаты как для внутреннего, так и для внешнего рынков.
- ✓ **Логистика и транспорт:** Опыт и инвестиции Саудовской Аравии в логистику и транспорт Казахстана могут оказаться полезными именно сейчас, когда страна рассматривает альтернативные транспортные маршруты на фоне текущей геополитической ситуации.
- ✓ **Возобновляемые источники энергии:** Казахстан к 2030 году планирует производить 30% энергии из возобновляемых источников, необходимо привлечение инвесторов для реализации совместных проектов в области производства зеленого водорода.
- ✓ **Казахстан и Саудовская Аравия подписали 13 двусторонних документов,** охватывающих различные сектора экономики, такие как **энергетика, туризм, спорт, сельскохозяйственная продукция, фармацевтика, СМИ и финансовые услуги.**



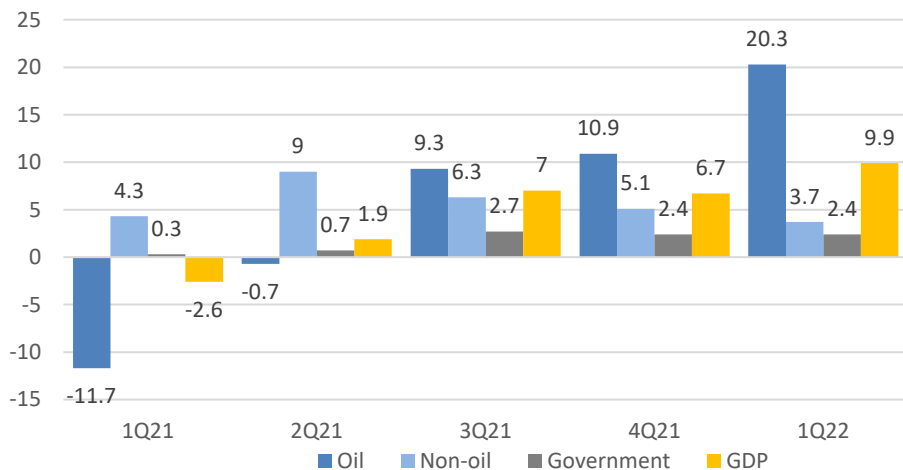
Саудовские компании и сферы их интересов в казахстанских инвестициях

Наименование компании	Описание Компании	Сфера интересов в Казахстане
Al Rajhi International for Investment (RAII)	Дочерняя компания Sulaiman Abdulaziz Al-Rajhi Awqaf Holding, инвестирует в сельскохозяйственный сектор и смежные области по всему миру	Подписано соглашение с компанией Kazakh Invest об инвестиционных проектах в сфере агробизнеса
Ajlan & Bros Holding Group	Один из крупнейших конгломератов частного сектора в регионе Ближнего Востока, специализирующийся на производстве и маркетинге текстиля и одежды	Компания Ajlan & Bros работает над производственным проектом в области сельского хозяйства в Алматинской области . Подписаны соглашения о сотрудничестве с Центром развития торговой политики QazTrade и «Самрук Казына», подписан Меморандум о взаимопонимании с ТОО «Оптоград» о поставках казахстанского мяса в Саудовскую Аравию
AKWA Power	Разработчик, инвестор и оператор электростанций по производству электроэнергии и опресненной воды с 67 действующими, строящимися или находящимися на стадии разработки активами в 13 странах мира	ACWA Power приглашена к реализации совместных проектов в области производства «зеленого» водорода в Казахстане . Подписан Меморандум о взаимопонимании с Министерством энергетики Казахстана
Исламский банк развития	Международный банк развития, инвестировавший более 1,6 млрд. долларов США в приоритетные отрасли экономики и социальные проекты Казахстана	ИБР намерен продолжать инвестировать в реализацию проектов в области бизнеса, финансов и модернизации инфраструктуры и коммуникаций
Государственный инвестиционный фонд Саудовской Аравии (PIF)	Фонд национального благосостояния Саудовской Аравии, объем активов под управлением которого составляет 620 млрд. долл.	Казахстан предложил тесное сотрудничество между ПИФ и «Самрук Казына» и «Байтерек», пригласил принять участие в крупных инвестпроектах нефтехимической промышленности, развития зеленой энергетики, металлургии и горнодобывающей промышленности, глубокой переработки сельскохозяйственной продукции
Jamjoom Pharma	Одна из ведущих фармацевтических компаний в регионах Ближнего Востока, Африки и СНГ	Подписано соглашение с Eurasia Invest LTD о поставках сухого кобыльего молока из Казахстана в Саудовскую Аравию
Фондовая биржа КСА	Фондовая биржа Саудовской Аравии, 9-й по величине мировой фондовый рынок и доминирующий рынок в странах Персидского залива	Подписан Меморандум о взаимопонимании с Astana International Exchange
Сеть гипермаркетов Lulu	Транснациональный конгломерат, управляющий сетью гипермаркетов и розничных компаний	Подписан Меморандум о взаимопонимании с Центром развития торговой политики QazTrade

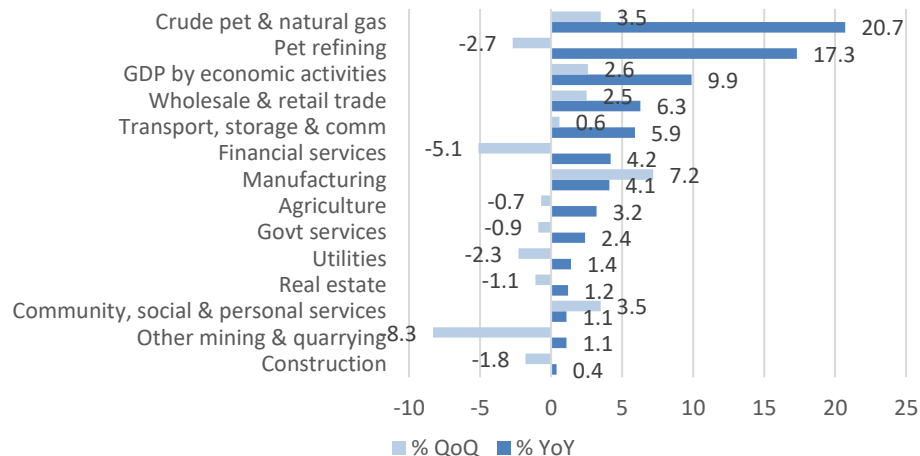


Экономическая динамика Саудовской Аравии: показатели роста

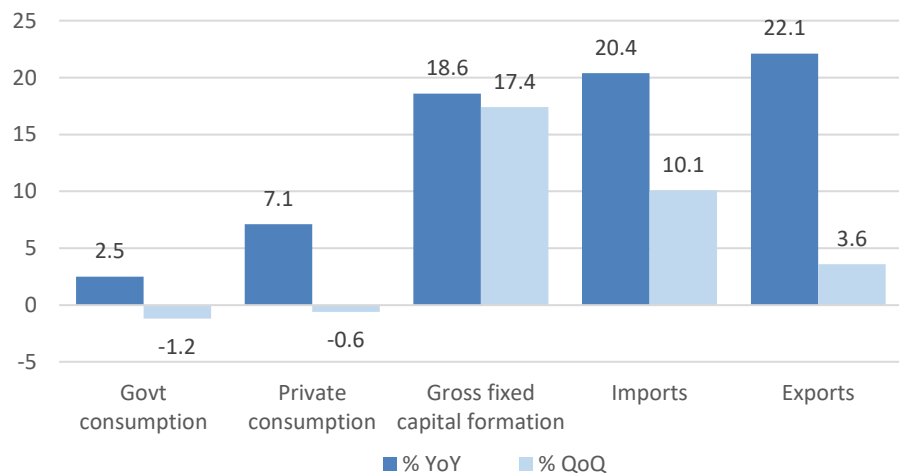
Темпы роста реального ВВП, г/г в %



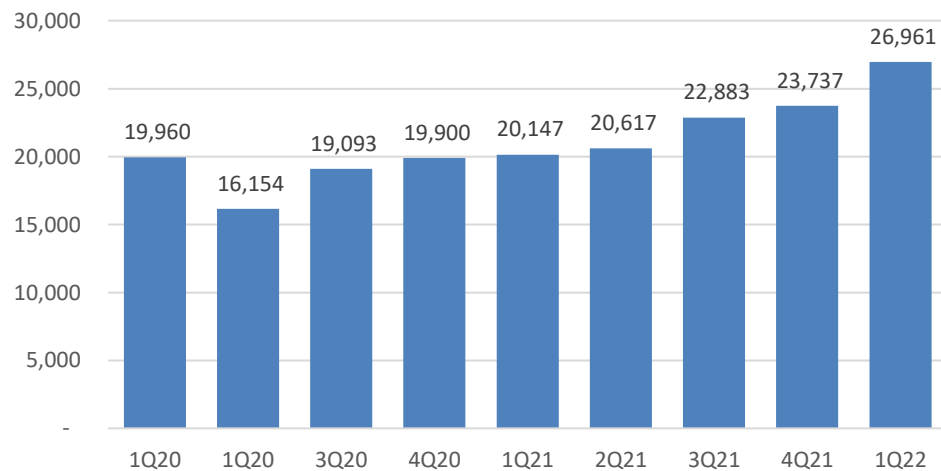
Рост ВВП в I кв. 2022 г. по видам экономической деятельности, г/г в %, кв/кв в %



Рост ВВП по расходам в I кв. 2022 г., г/г в %, кв/кв в %



Доход на душу населения, в риялах



Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации

Настоящий отчет (далее - **«Отчет»**) подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - **«Исследовательская команда»**). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания после даты Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг в любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

Никакая часть настоящего Отчета не может быть скопирована, опубликована, использована или продублирована в любой форме любыми средствами или распространена без предварительного письменного согласия ТОО «Verny Capital». Кроме того, ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.

