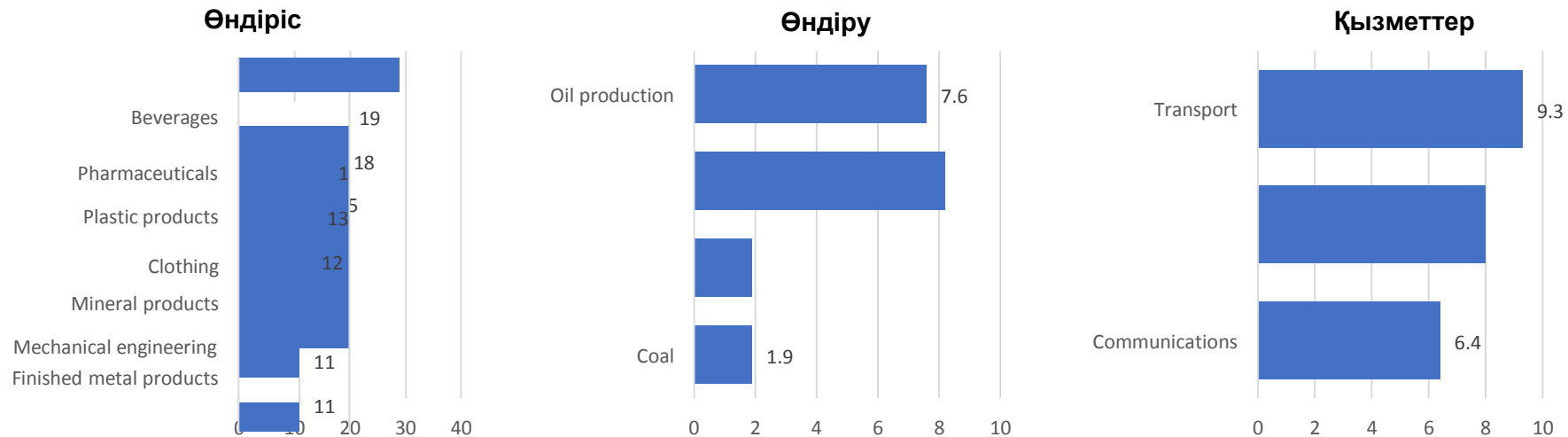




Қазақстан экономикасының жаңалықтары

2022 жылдың I тоқсанында елдің ЖІӨ өсімі экономиканың барлық секторларын қамтып, 4,4% құрады

2022 жылдың I тоқсанындағы ҚР экономикасының өсу драйверлері, %



✓ 2022 жылдың I тоқсанында Қазақстан экономикасының өсімі тоқсан бойы экономиканың барлық секторларының орнықты өсуі аясында 4,4%-ға дейін қысқарды.

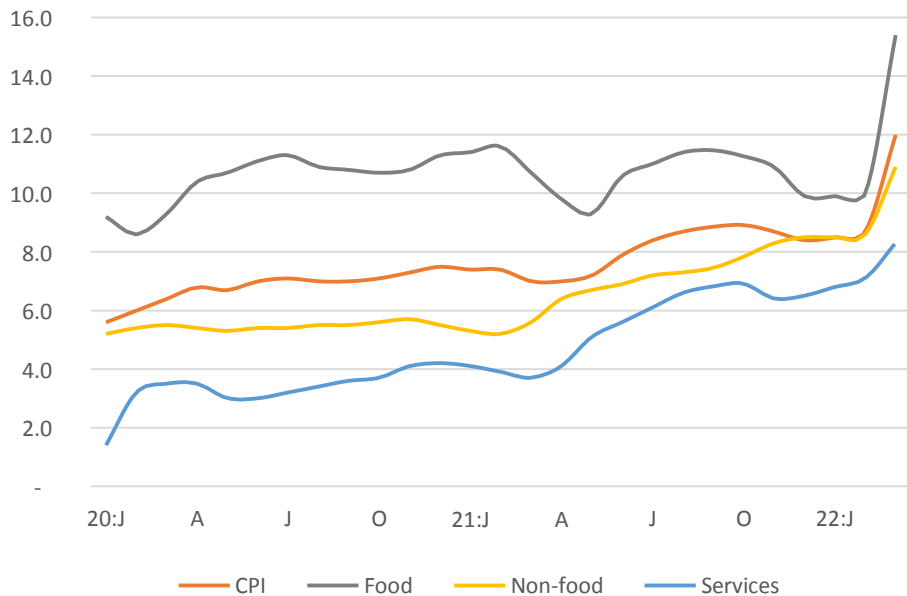
✓ 2022 жылдың I тоқсанында мұнай өндірудің 7,6%-ға, табиғи газдың 8,2%-ға, металл кендері мен көмірдің 1,9%-ға ұлғаюының арқасында өндіруші өнеркәсіп 6,1%-ға өсті.

✓ Көрсетілетін қызметтер секторының 2,8%-ға өсуі көлік, сауда кіші салаларында және коммуникациялар кіші секторында тиісінше 9,3%, 8,0% және 6,4%-ға өсу есебінен болды. Құрылыс секторы 2022 жылдың I тоқсанында біртіндеп 2,9 млн. шаршы метр тұрғын үйді пайдалануға беру нәтижесінде 8,6%-ға өсті..

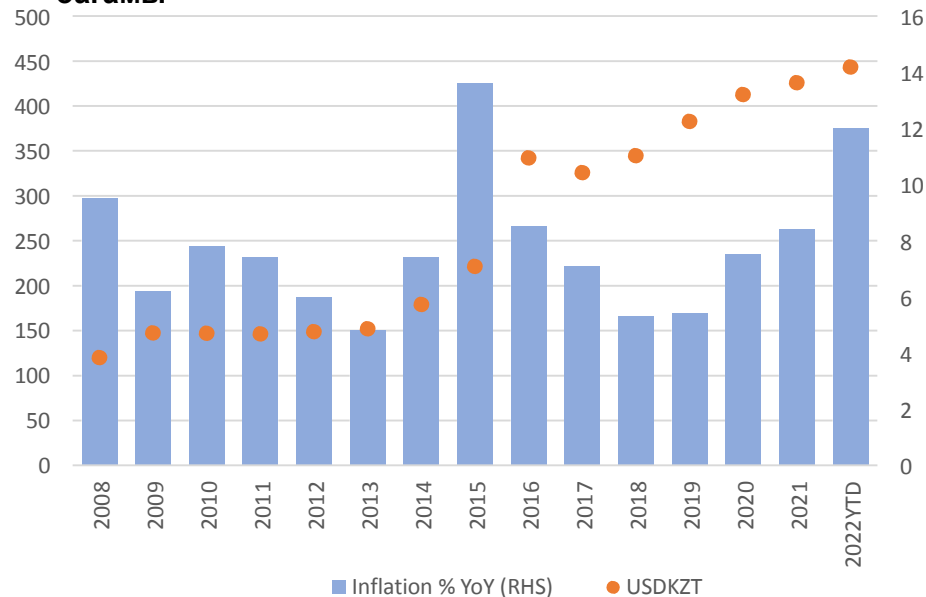
✓ 2022 жылы әлемдегі геосаяси жағдайға және инфляция өсімінің жоғары қарқынына байланысты Қазақстан экономикасының өсу қарқыны бұрын болжанғаннан төмен болады деп күтілуде. Алайда, экономиканың өсу қарқыны шикізат тауарларының жоғары бағасымен, бюджет шығыстарының ұлғаюымен және пандемияға байланысты жағдайдың жақсаруымен қолдау табады.

Қазақстанда инфляция инфляцияның барлық компоненттеріне бағаның өсуі аясында ақпан айында 8,7%-дан наурыз айында 12%-ға дейін өсті

Қазақстандағы инфляция серпіні, % ж/ж



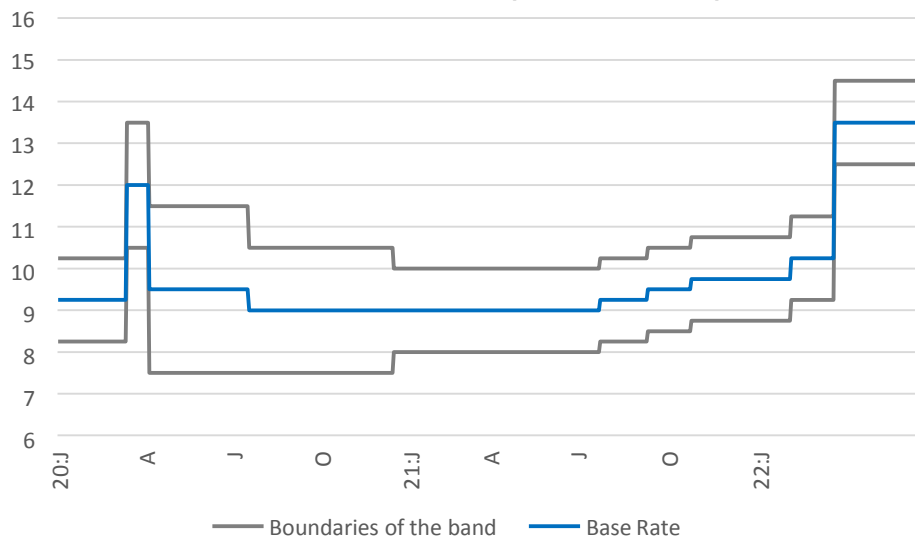
Қазақстандағы инфляция және USDKZT жұбының айырбас бағамы



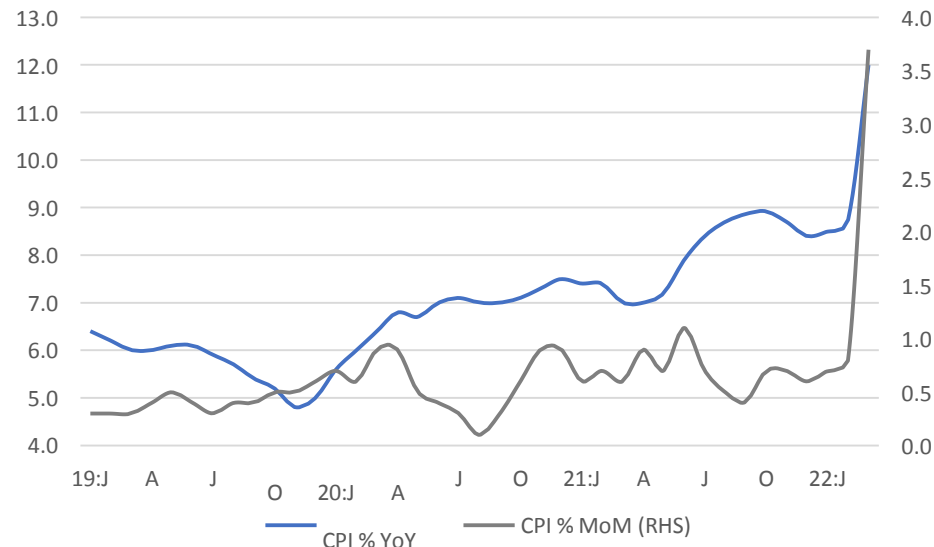
- ✓ Қазақстандағы инфляция да инфляцияның барлық компоненттері бойынша бағаның қайтадан өсуі аясында ақпан айында 8,7%-дан наурыз айында 12,0%-ға дейін тарады.
- ✓ Наурызда азық-түлік бағасы 15,4%-ға өсті (ақпан: 10%), ал азық-түлік емес тауарлардың бағасы 10,9%-ға дейін өсті (ақпан: 8,6%). Ақылы қызметтердің бағасы наурыз айында 8,3%-ға дейін өсті (ақпан: 7,1%).
- ✓ Ұлттық валюта бағамының әлсіреуі импорттық тауарлар бағасының өсуіне әкелді. Автокөліктердің құны микрочиптердің жетіспеушілігінен асып түсті, ал киім/аяқ киім мен дәрі-дәрмек бағасының өсуі негізінен импорт бағасының өсуіне байланысты болды.
- ✓ Тұрғын үйді жалдау бағасы сұраныстың артуына және тұрғын үйді сатып алу құнының өсуіне байланысты өсті. Карантиндік шектеулерді алып тастау жекелеген қызметтерге сұраныс пен бағаның өсуіне ықпал етті.

Ұлттық банк қазіргі геосаяси тәуекелдер мен ішкі инфляцияны жеделдету тәуекелін көрсете отырып, базалық мөлшерлемені 14%-ға дейін көтеру туралы шешім қабылдады

ҚР ҰБ базалық мөлшерлемесі (2019-2022 жж.), %



Инфляция серпіні



Инфляцияның өсу қарқыны импорттық инфляцияға және азық-түлік емес тауарларды тұтынудағы импорттың жоғары үлесіне байланысты **алдыңғы болжамдардан жоғары болады деп күтілуде**. Инфляциялық күтулер 12 айға наурыз айында 11,4% құрады, ақпан айында 6,2% болды.

- ✓ **25 сәуірде Ұлттық банк базалық мөлшерлемені 50 б.п. 14%-ға дейін көтерді, пайыздық дәліз +/- 1,0%-ды құрады.** Пайыздық мөлшерлеменің артуы геосаясат, бүкіл әлемде және Қазақстанның негізгі сауда әріптестерінде бағаның өсуі және елдің ішкі нарығындағы бағаның тиісінше өсуі аясында инфляциялық қысымның артуын көрсетеді.
- ✓ Елдің Ұлттық банкі инфляциялық күтулер, инфляция, жиынтық сұраныс пен импорт бойынша болжамдарды жаңарту аясында, сондай-ақ ықтимал қосымша инфляциялық шоктардың тәуекелі аясында **монетарлық жағдайларды одан әрі қатайту ықтималдығы бар екенін атап өтті.**

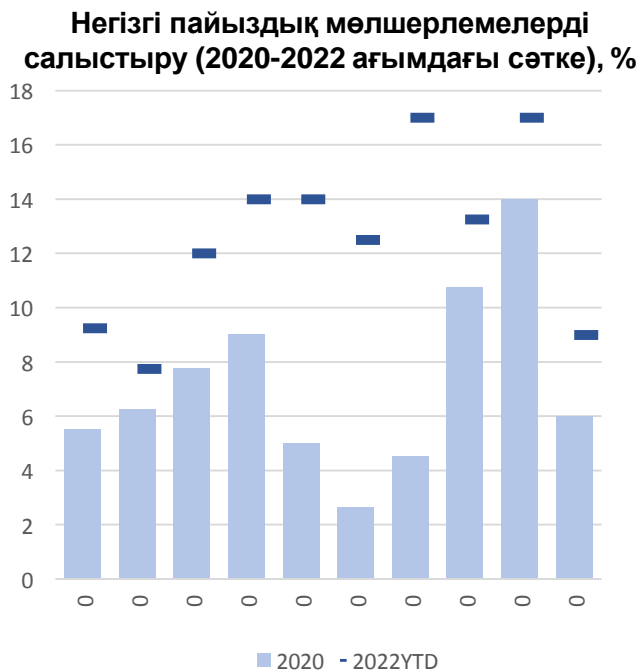
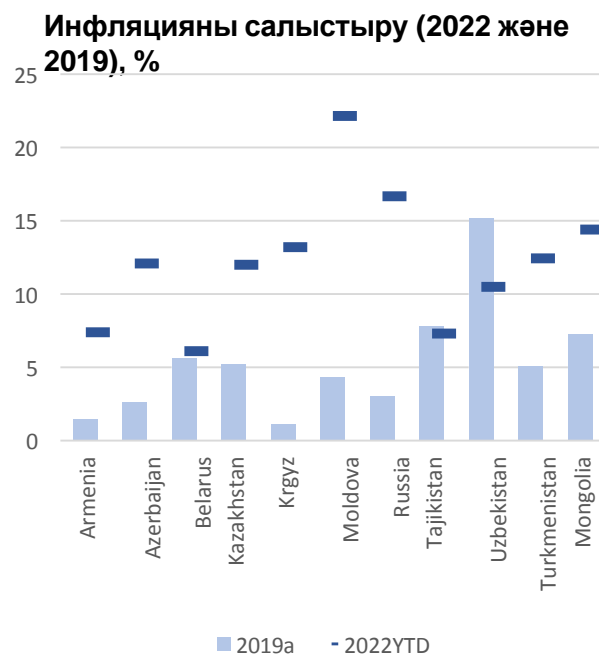
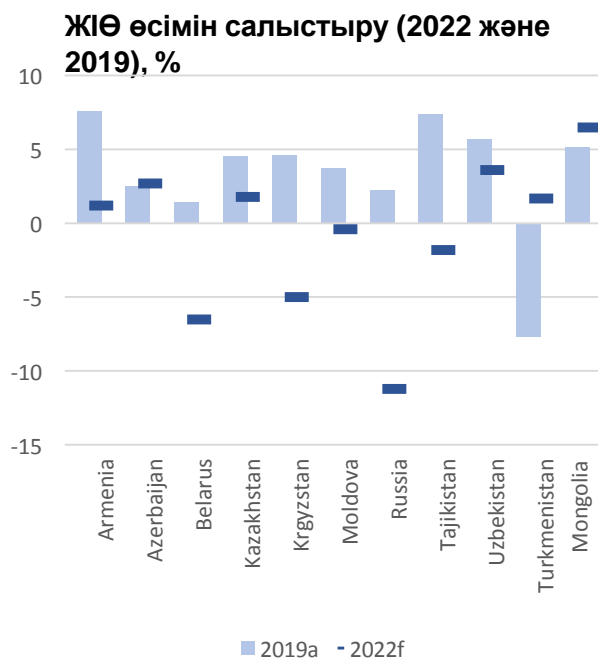
2022 жылы ЖІӨ өсімі геосаясат пен санкциялар, жоғары инфляция, қатаң ақша-кредит саясаты және валюта бағамының әлсіреуі салдарынан 2,1%-2,3%-ға дейін баяулайды

Негізгі макроэкономикалық көрсеткіштердің болжамдары, %

Негізгі көрсеткіштер	2019	2020	2021	2022
Нақты ЖІӨ өсімі	4.5	-2.5	4.0	2.3
Тұтынушылық шығындар	6.1	-3.8	7.0	2.7
Мемлекеттік тұтыну	15.5	12.8	0.5	1.2
Негізгі капиталға жалпы инвестициялар	13.8	-0.3	1.2	0.8
Экспорт, тауарлар мен қызметтер	2.0	-12.1	-0.2	-0.4
Импорт, тауарлар мен қызметтер	14.9	-10.7	5.9	1.2
Инфляция	5.3	6.8	8.0	10.5
ЖІӨ-ден ағымдағы операциялар балансы, %	-4.0	-3.7	-3.0	0.6
ЖІӨ-жен таза тікелей шетелдік инвестициялар, %	3.1	3.4	2.1	1.7

- ✓ **Халықаралық валюта қоры мен Дүниежүзілік банк Қазақстанның ЖІӨ өсімін 2022 жылы 2,3% деңгейінде болжайды** (2022 жылға арналған ресми нысаналы көрсеткіш: 2,1%).
- ✓ *Ресейдегі экономикалық құлдыраудың жанама әсерлері Қазақстанның жеткізілім тізбегін бұзады және жағдайдың жақсару перспективаларын нашарлатады. Қазақстанның экспортының 10%-ы және импортының 40%-ы Ресейге тәуелді (тіісінше ЖІӨ-нің 3%-ы және 7,5%-ы). Саудадағы үзілістер, бизнестің сенімділігі мен шетелдік инвестициялар ағындарының төмендеуі және валютаның құбылмалылығы өсуге әсер етеді.*
- ✓ *Өсудің төмендеуі наурыз айында еліміздің басты мұнай құбырының жабылуына байланысты байқалуы мүмкін, ол бойынша Қазақстан мұнайының ~80% экспортталады. Мәлімделген жөндеу мерзімдеріне (бір айға дейін) сүйене отырып, 2022 жылы мұнай экспортының көлемі шамамен 5% -6% төмендеуі мүмкін.*
- ✓ *Коммодитиздің жоғары бағасы, бюджет шығындарының артуы және пандемия жағдайының жақсаруы ел экономикасының өсуіне ықпал етеді. 2022 жылы мұнай бағасының жоғары болуы және импортқа сұраныстың төмендеуі аясында ағымдағы операциялар шотының шағын сальдосы күтілуде.*

2022 жылы экономикасы дамып келе жатқан Еуропа мен Орталық Азия елдері экономикаларының өсу қарқыны 4,1%-ға баяулайды



✓ **Болжамдарға сәйкес, 2022 жылы экономикасы дамып келе жатқан Еуропа мен Орталық Азия елдерінің өсу қарқыны 3,0% соғысқа дейінгі болжамдармен салыстырғанда 4,1%-ға баяулайды.** Украина экономикасының өсуі биыл 45,1%-ға, ал Ресей экономикасы 8-12%-ға баяулайды деп күтілуде.

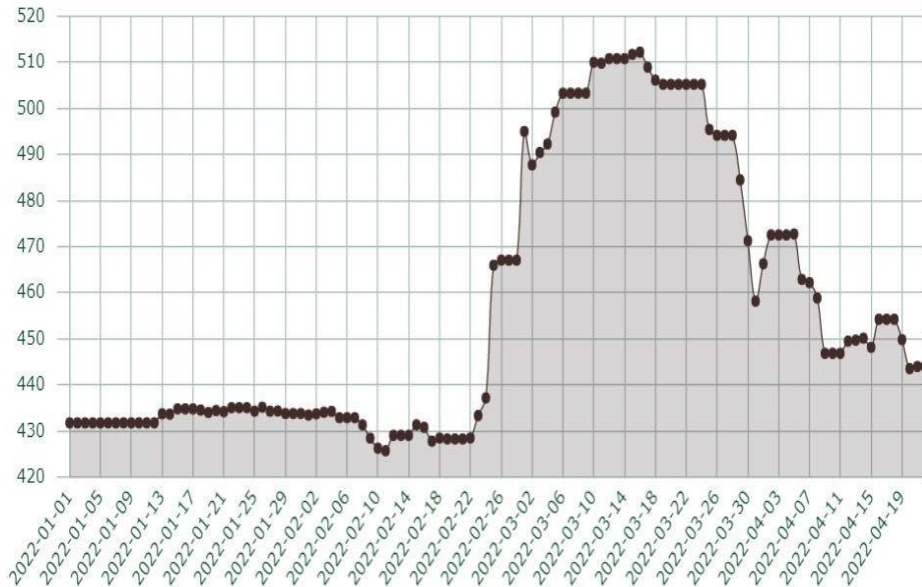
✓ **Беларусь, Қырғызстан, Молдова және Тәжікстанда рецессия күтілуде,** соғыс салдарынан барлық елдер бойынша төмендеу жағына қарай өсу болжамдарының өзгеруі орын алды, сондай-ақ Еуроаймақта күтілгеннен әлсіз өсу болжануда, шикізат тауарлары нарығында, саудада және қаржыландыру ағындарында сілкіністер күтілуде.

✓ Ресей мен Украинаның үлесіне аймақтағы бидай импортының ~40% келеді. Ресей сонымен қатар аймақтың көптеген елдері үшін экспорттың негізгі бағыты болып табылады. **Сонымен қатар, Ресейден ақша аударымдары Қырғызстан мен Тәжікстан ЖІӨ-нің шамамен 30%-ын құрайды.**



АҚШ доллары бір доллар үшін 444,04 теңге деңгейінде саудаланады, ай басынан бастап ұлттық валютаның 3,1%-ға нығаюы байқалады

Жыл басынан 2022 жылдың 22 сәуіріне USDKZT жұбы бойынша бағам



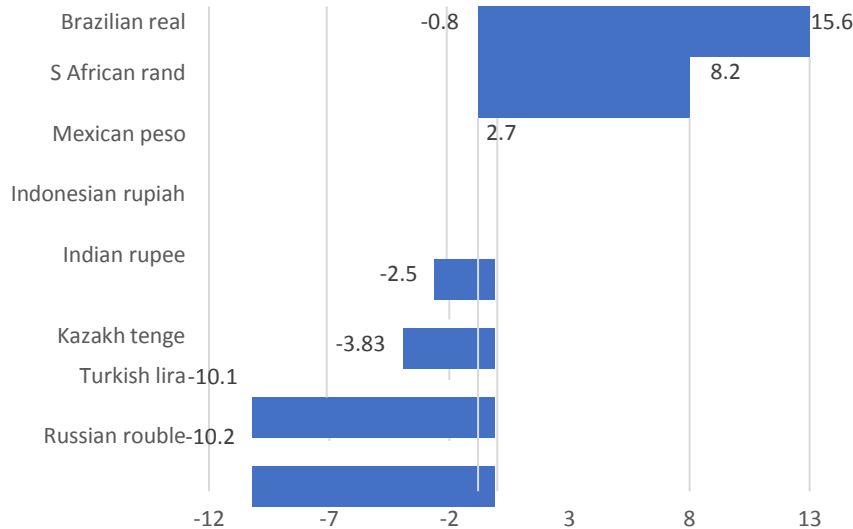
Жыл басынан 2022 жылдың 22 сәуіріне RUBKZT жұбы бойынша бағам



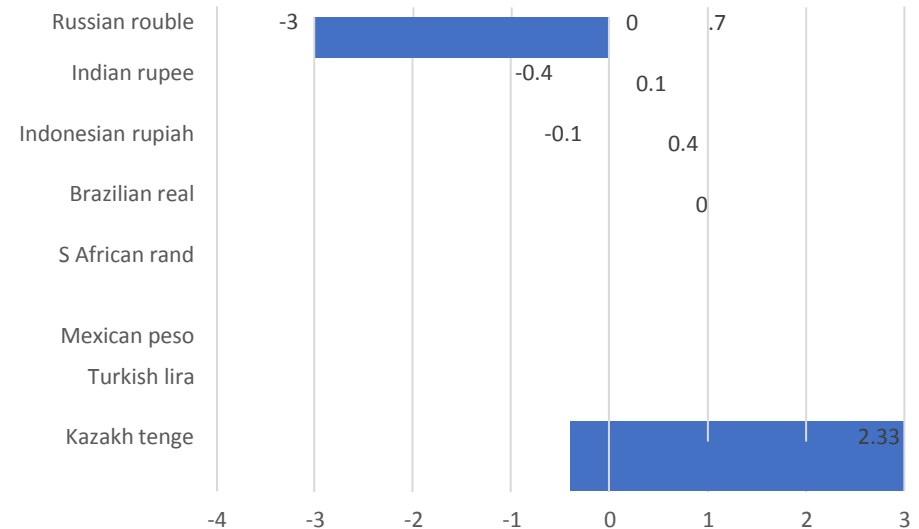
- ✓ **USDKZT жұбы бойынша бағам айдың басынан бастап 3,1%-ға нығаюды жалғастырды, 22 сәуірде жұп бойынша саудаттық геосаяси шиеленістің біршама әлсіреуі, экспорттаушылардың валютаны сатуы және халық тарапынан валютаға сұраныстың төмендеуі аясында бір доллар үшін 444,04 теңге деңгейінде өткізілді.**
- ✓ Бұрын наурыз айында теңге бағамы әлемдік нарықтардағы құбылмалылыққа байланысты ауытқыған болатын, онда ол 512,17/USD минимумға жетті, одан кейін наурыз айының соңына қарай бір доллар үшін 467 теңгеге дейін нығайды.
- ✓ **Наурызда Ұлттық банк 990,5 млн АҚШ доллары сомасына валюталық интервенция жүргізді, оның ішінде Ұлттық қордың бюджетке қаражаты 891 млн АҚШ долларын құрады, квазимемлекеттік сектор ұйымдарының валюталық түсімді ішінара сатуы 233,4 млн АҚШ долларын құрады.**
- ✓ Сонымен қатар, рубльдің теңгеге айырбастау бағамы 22 сәуірде рубль үшін 5,76 теңге деңгейінде белгіленді.

Дамушы нарықтардың валюталары алдағы айларда АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлемелердің агрессивті өсуін күту аясында негізінен АҚШ долларына қатысты әлсіреді

Жыл басынан бері 15 сәуірге дамушы нарықтар валюталарының АҚШ долларына шаққандағы серпіні, %



Дамушы нарықтар валюталарының АҚШ долларына шаққандағы серпіні, 2022 жылғы 8-15 сәуір, %



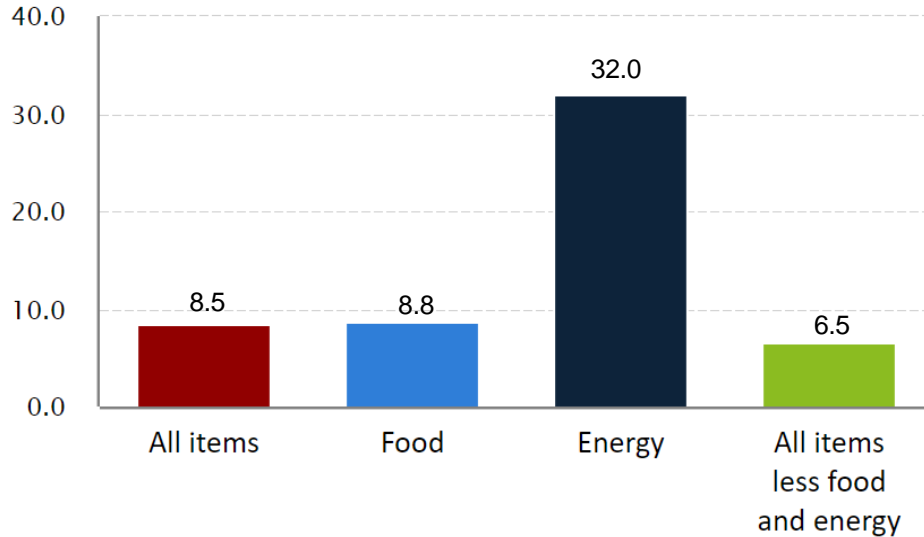
✓ **Дамушы нарықтар валюталарының АҚШ долларына қатысты серпіні бір мәнді емес болды.** АҚШ-та наурыз айында инфляция 8,5% құрады, бұл нарық күткеннен сәл төмен. АҚШ қазынашылық облигацияларының табыстылығы таяудағы максимумдардан ауытқып кетті, доллар әлемдік валюталарға қатысты өз позициясынан сәл төмен болды. ФРЖ кредит-ақша саясатын агрессивті түрде қатайту нарығының күтуі сақталады.

✓ 8-15 сәуір аралығында түрік лirasы экспорттаушылардың валюталық түсімді міндетті айырбастау үлесін (25%-дан 40%-ға дейін) арттыру жоспары туралы хабарламалар аясында 0,7%-ға нығайды. Мексика песосы АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігінің төмендеуі және америка валютасының жаһандық әлсіреуі аясында 0,4%-ға нығайды. Оңтүстік Африкалық ранд шикізат тауарларына жоғары бағаның сақталуы аясында 0,1%-ға нығайды.

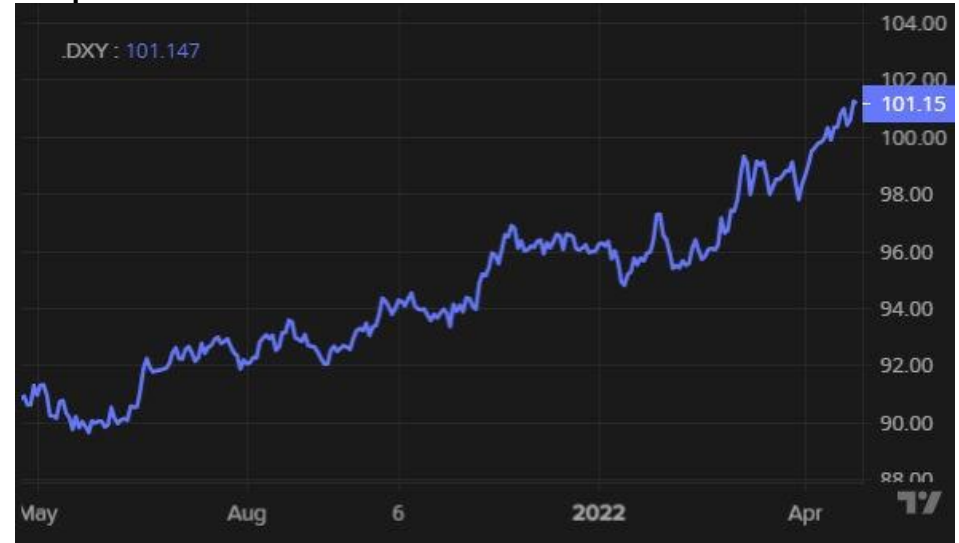
✓ Басқа елдерде индонезиялық рупия әлемдік нарықтардағы қауіпті көңіл-күйдің төмендеуі аясында 0,1%-ға төмендеді, үнді рупиясы 0,4%-ға әлсіреді. Ресейлік рубль негізгі пайыздық мөлшерлемені 20%-дан 17%-ға дейін төмендету туралы РФ ОБ шешімінен кейін 3%-ға арзандады.

Наурызда АҚШ-тағы инфляция 2020 жылдың 1-ші жартыжылдығында ФРЖ ақша-кредит саясатын агрессивті қатаңдату нарығының күтуі аясында жаңа 8,5%-ға дейін өсті

Негізгі компоненттер бойынша АҚШ-тағы инфляция, наурыз 2022 ж., %



2022 жылғы 22 сәуірдегі АҚШ доллары индексінің жылдық серпіні



- ✓ **Наурызда АҚШ-тағы инфляция максимумды жаңартты** және ақпан айындағы 7,9% ж/ж-мен салыстырғанда **8,5% ж/ж құрады** және 2022 жылы жоғары деңгейде сақталады деп күтілуде.
- ✓ **Фьючерстік нарық алдағы үш АҚШ ФРЖ отырысында** мөлшерлеменің 50 б.п. артуын, содан кейін 2022 жылы реттеушінің қалған үш отырысы барысында мөлшерлеменің 25 б.п. артуын болжайды. ФРЖ мақсатты мөлшерлемесі шілде айына қарай 2,0% -2,25% және 2022 жылдың соңына қарай 3,0% жетеді деп күтілуде.
- ✓ **АҚШ-тың 10 жылдық мемлекеттік облигациялары бойынша табыстылық мөлшерлемелері 22 сәуірде 2,968%-ды құрады**, бұл - 2018 жылғы желтоқсаннан бергі ең жоғары көрсеткіш. Жыл басынан бері он жылдық облигациялардың кірістілігі 146 б.п. өсті.
- ✓ **22 сәуірде АҚШ долларының индексі 2020 жылдың наурызынан бастап алғаш рет АҚШ-тың ФРЖ ақша-кредит саясатының агрессивті күшеюінің нарықтық күтуі аясында екі жылдық 101,33-тен асты. Жыл басынан бері доллар индексі 5,7%-ға өсті.**

Жауапкершілікті шектеу және ақпаратты ашу туралы ескертпе

Осы есепті (бұдан әрі - «Есеп») "Verny Capital" ЖШС Нарықты зерттеу жөніндегі инвестициялық командасы (бұдан әрі - "зерттеу тобы") дайындады. Зерттеу тобы осы Есепте көрсетілген барлық пікірлер зерттеу тобының жеке кәсіби пікірін көрсететінін растайды. Есеп зерттеу тобы сенімді деп санайтын ақпарат көздерінен алынған ақпарат пен әдістемелерге негізделді, сонымен қатар тәуелсіз бағалаудан өтпеген қоғамдық және басқа да деректер қолданылды. Есеп барынша шынайы болу мақсатын көздейтініне қарамастан, зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес, тікелей немесе жанама, Есептегі ақпараттың дәлдігіне немесе толықтығына қатысты ешқандай кепілдіктер бермейді және ешқандай куәландырулар жасамайды, тиісінше осы Есепті дәл және толық деп санамау керек. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС олардың деликт, шарт нәтижесінде немесе керісінше жағдайда Есеппен не ондағы кез келген мәлімдемемен байланысты тартылуы мүмкін өзге тәсілмен туындауынан тәуелсіз кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген жауапкершілікті тікелей шектейді және одан бас тартады. Бұдан басқа, болжамды мәлімдемелер Есеп күніне ғана жарамды. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС осындай ақпарат ескіруі немесе дәл болмауы мүмкін екеніне қарамастан, Есеп күнінен кейін осы Есепті немесе оның мазмұнын жаңарту бойынша міндеттемелерді өзіне алмайды. Жоғарыда айтылғандарға қарамастан, Зерттеу тобы Есептегі ақпаратты алдын ала ескертусіз кез келген уақытта өзгерте алады.

Зерттеу тобы да, "Verny Capital" ЖШС-да, оның кез келген лауазымды тұлғалары мен қызметкерлері де Есептегі ақпаратты пайдалану нәтижесінде, Есепте болуы мүмкін немесе Есепте бар ақпаратты пайдалану және/немесе одан әрі тарату, жариялау немесе өзге де ашу нәтижесінде өзгеше түрде туындауы мүмкін ақпараттағы қандай да бір дәлсіздіктер, қателер немесе олқылықтар нәтижесінде туындауы мүмкін қандай да бір залалдар немесе шығындар үшін жауапты болмайды. Есепте кез келген ақпаратты пайдалану тек оқырманның қалауы және тәуекелі бойынша жүзеге асырылады. Есепті алу және оны зерттеуді жалғастыру жоғарыда айтылғандармен келісу және қарсы қабылдау болып табылады.

Осы Есеп тек жалпы ақпараттық мақсаттарға арналған. "Verny Capital" ЖШС Есеп кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген юрисдикциядағы кез келген активтерді немесе бағалы қағаздарды сатып алу немесе сату туралы оферта жасауға оферта немесе кез келген тұлғаға шақыру болып табылмайды және түсіндірілмеуі тиіс деп мәлімдейді. Есеп және ондағы кез келген материалдар, басқалармен қатар, инвестициялық немесе кез келген басқа шешімдер қабылдауды қоса алғанда, ешқандай мақсаттар үшін пайдаланылмауы тиіс.

Осы Есептің ешбір бөлігі "Verny Capital" ЖШС алдын ала жазбаша келісімінсіз кез келген құралдармен көшіріле, жариялана, пайдаланыла немесе кез келген нысанда қайталана алмайды немесе таратыла алмайды. Бұдан басқа, "Verny Capital" ЖШС эмиссия проспектілеріне, бастапқы жария орналастыру материалдарына немесе қаржылық бақылау органдарына немесе кез келген юрисдикциядағы өзге органдарға немесе солардың негізінде кез келген инвестициялық немесе басқа шешімдер қабылдануы мүмкін кез келген жария материалдарға берілетін басқа да құжаттарға сілтеме жасау, қосу немесе басқаша жолмен Есептің кез келген бөлігін пайдалануға үзілді-кесілді тыйым салады.

