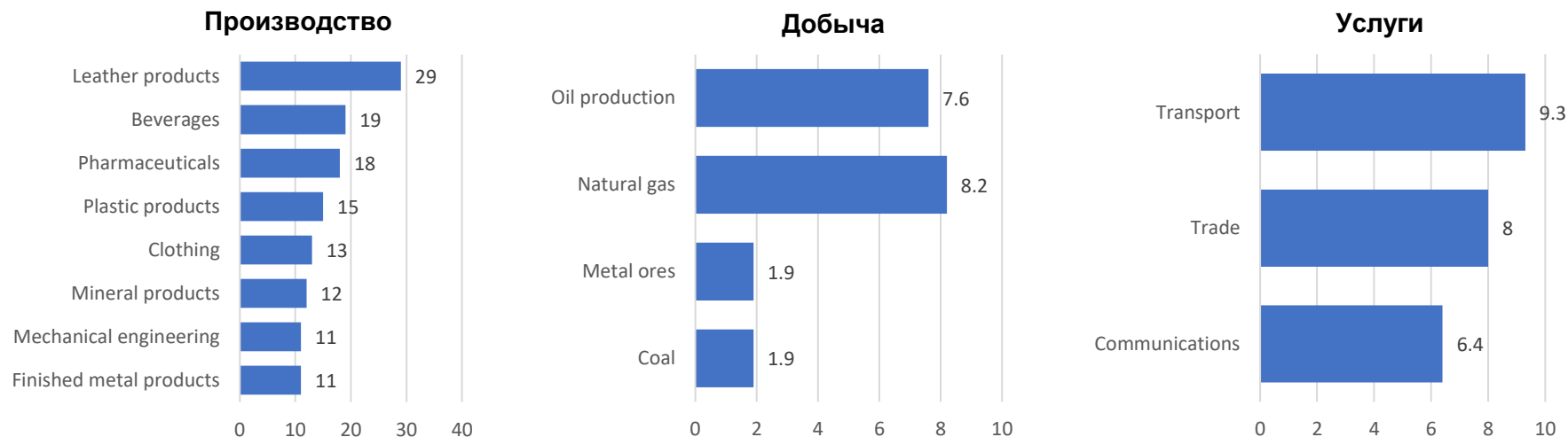




Новости экономики Казахстана

В I кв. 2022 г. рост ВВП страны составил 4,4% охватив все сектора экономики

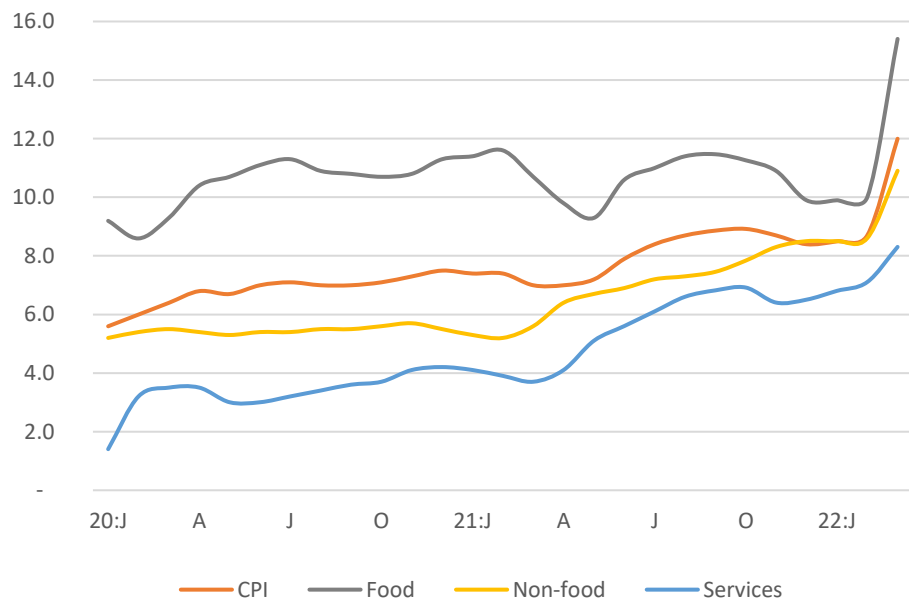
Драйверы роста экономики РК в I кв. 2022 года, %



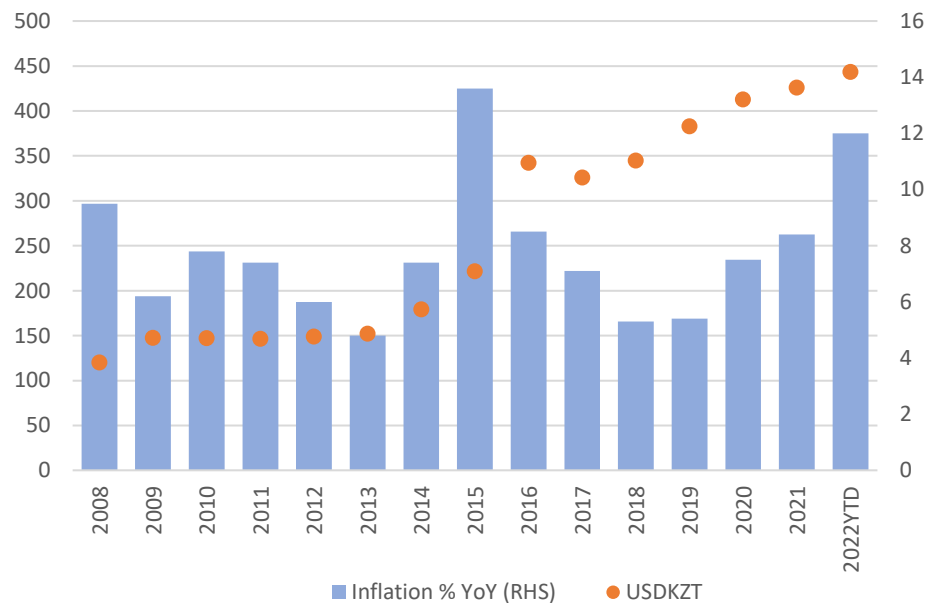
- ✓ В I кв. 2022 г. рост казахстанской экономики разогнался до 4,4% на фоне устойчивого роста всех секторов экономики в течение всего квартала.
- ✓ В I квартале 2022 года добывающая промышленность выросла на 6,1% благодаря увеличению добычи нефти на 7,6%, природного газа на 8,2%, металлических руд и угля на 1,9%.
- ✓ Рост сектора услуг на 2,8% произошел за счет роста показателей в транспортной, торговой подотраслях и в подсекторе коммуникаций на 9,3%, 8,0% и 6,4% соответственно. Строительный сектор вырос на 8,6% в I кв. 2022 года в результате постепенного ввода в эксплуатацию 2,9 млн. кв.м жилья.
- ✓ Ожидается, что в 2022 году темпы роста экономики Казахстана будут ниже, чем ожидалось ранее, в связи с геополитической ситуацией в мире и высокими темпами роста инфляции. Однако темпы роста экономики будут поддерживаться высокими ценами на сырьевые товары, увеличением бюджетных расходов и улучшением ситуации с пандемией.

Инфляция в Казахстане выросла с 8,7% в феврале до 12% в марте на фоне роста цен на все компоненты инфляции

Динамика инфляции в Казахстане, % г/г

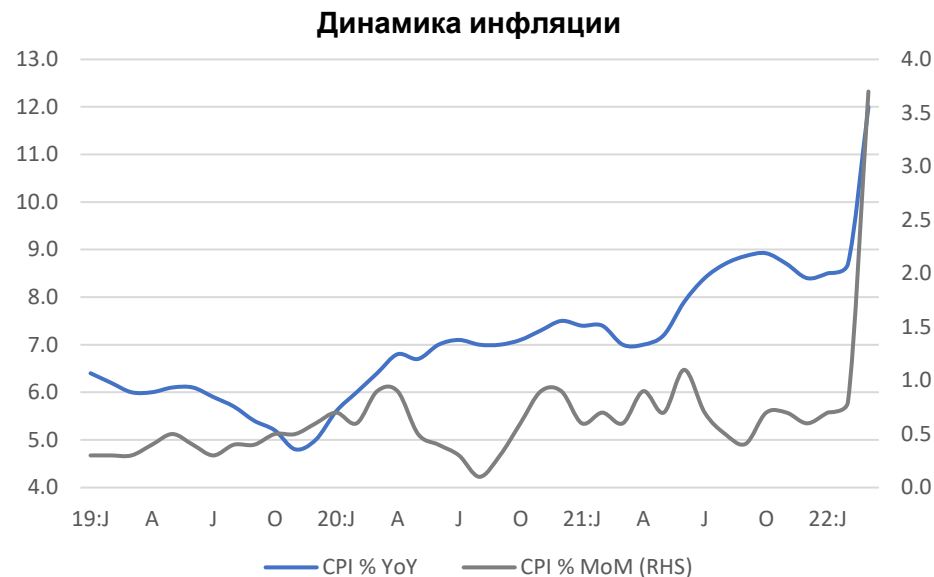
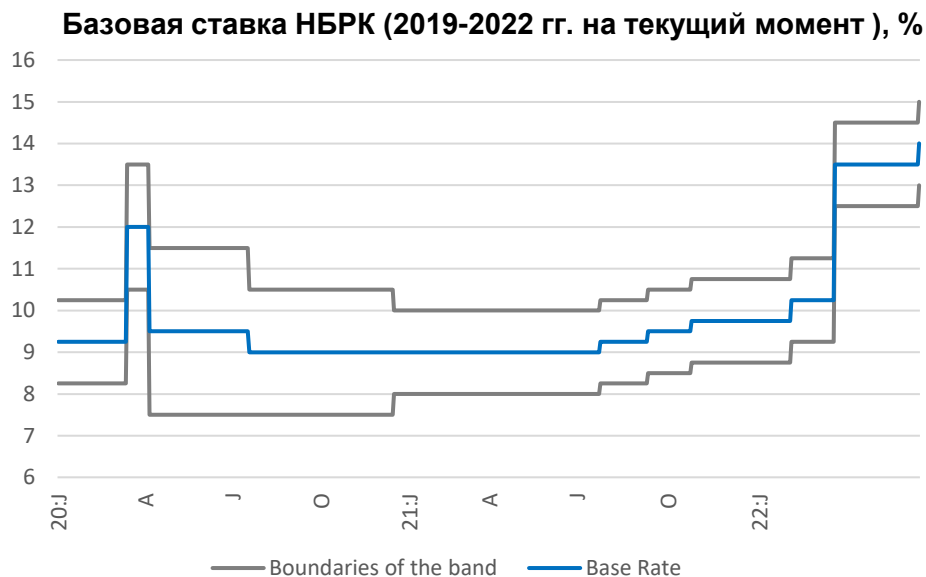


Инфляция в Казахстане и обменному курсу пары USDKZT



- ✓ **Инфляция в Казахстане также разогналась с 8,7% в феврале до 12,0% в марте на фоне опять-таки роста цен по всем компонентам инфляции.**
- ✓ **Цены на продукты питания в марте выросли на 15,4% (февраль: 10%), а цены на непродовольственные товары выросли до 10,9% (февраль: 8,6%). Цены на платные услуги в марте выросли до 8,3% (февраль: 7,1%).**
- ✓ **Ослабление курса нацвалюты привело к росту цен на импортные товары.** Стоимость автомобилей подскочила на фоне нехватки микрочипов, а рост цен на одежду/обувь и медикаменты был вызван главным образом повышением цен на импорт.
- ✓ **Цены на аренду жилья также выросли из-за повышенного спроса и роста стоимости покупки жилья.** Снятие карантинных ограничений способствовало росту спроса и цен на отдельные услуги.

Нацбанк принял решение повысить базовую ставку до 14%, отражая текущие геополитические риски и риск ускорения внутренней инфляции



- ✓ **Ожидается, что темпы роста инфляции будут выше предыдущих прогнозов** из-за импортируемой инфляции и высокой доли импорта в потреблении непродовольственных товаров. Инфляционные ожидания на 12 месяцев составили 11,4% в марте против 6,2% в феврале.
- ✓ **25 апреля Нацбанк страны повысил базовую ставку на 50 б.п. до 14%**, процентный коридор составил +/- 1,0%. Повышение процентной ставки отражает растущее инфляционное давление на фоне геополитики, роста цен во всем мире и у основных торговых партнеров Казахстана, и соответственного роста цен на внутреннем рынке страны.
- ✓ Национальный банк страны подчеркнул, что **существует вероятность для дальнейшего ужесточения монетарных условий** на фоне инфляционных ожиданий, обновления прогнозов по инфляции, совокупного спроса и импорта, а также на фоне риска возможных дополнительных инфляционных шоков.

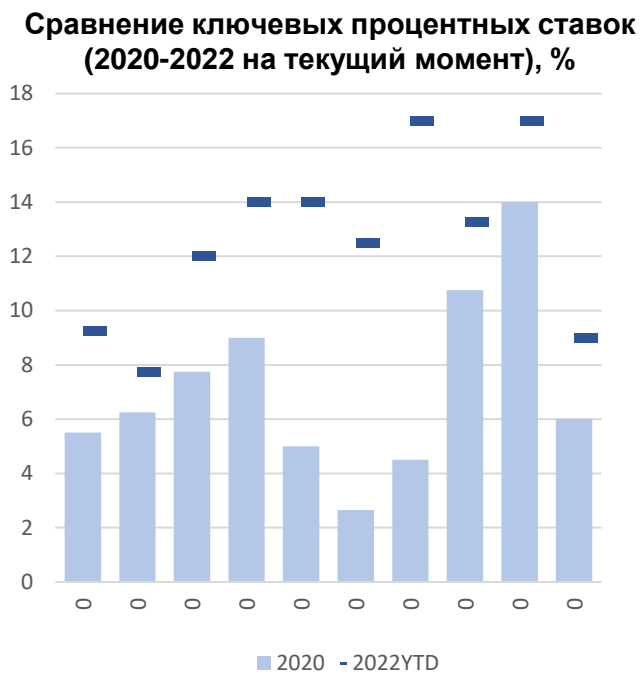
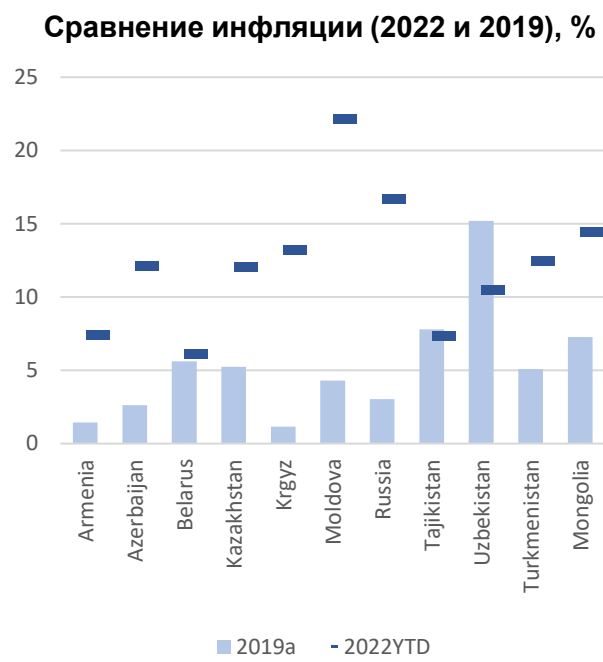
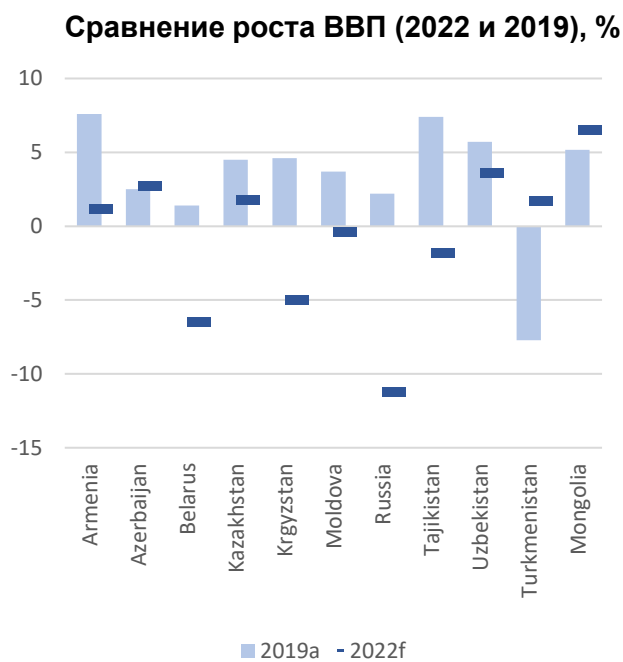
Рост ВВП в 2022 г. замедлится до 2,1%-2,3% на фоне последствий геополитики и санкций, высокой инфляции, жесткой денежно-кредитной политики и ослабления курса валют

Прогнозы основных макроэкономических показателей, %

Ключевые показатели	2019	2020	2021e	2022f
Рост реального ВВП	4.5	-2.5	4.0	2.3
Потребительские расходы	6.1	-3.8	7.0	2.7
Государственное потребление	15.5	12.8	0.5	1.2
Валовые инвестиции в основной капитал	13.8	-0.3	1.2	0.8
Экспорт, товары и услуги	2.0	-12.1	-0.2	-0.4
Импорт, товары и услуги	14.9	-10.7	5.9	1.2
Инфляция	5.3	6.8	8.0	10.5
Баланс текущих операций % от ВВП	-4.0	-3.7	-3.0	0.6
Чистые прямые иностранные инвестиции % от ВВП	3.1	3.4	2.1	1.7

- ✓ **Международный валютный фонд и Всемирный банк прогнозируют рост ВВП Казахстана на уровне 2,3% в 2022 году** (официальный целевой показатель на 2022 год: 2,1%).
- ✓ Побочные эффекты экономического спада в России нарушат цепочки поставок Казахстана и ухудшат перспективы улучшения ситуации. 10% экспорта и 40% импорта Казахстана зависят от России (3% и 7,5% ВВП соответственно). Перебои в торговле, падение уровня доверия бизнеса и потоков иностранных инвестиций, и волатильность валюты повлияют на рост.
- ✓ Падение роста также может наблюдаться из-за закрытия в марте главного нефтепровода страны, по которому экспортируется ~80% казахстанской нефти. Исходя из заявленных сроков ремонта (до месяца) объемы экспорта нефти могут снизиться примерно на 5%-6% в 2022 году.
- ✓ Высокие цены на коммодитиз, увеличение бюджетных расходов и улучшение ситуации с пандемией будут способствовать росту экономики страны. В 2022 году ожидается небольшое сальдо счета текущих операций на фоне высоких цен на нефть и снижения спроса на импорт.

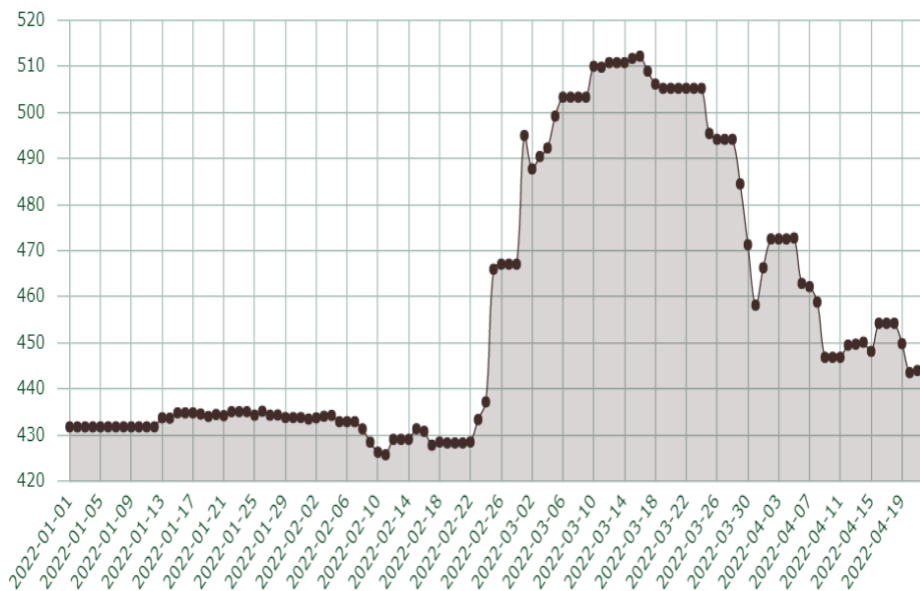
В 2022 году темпы роста экономик стран Европы и Центральной Азии с развивающейся экономикой замедлятся на 4,1%



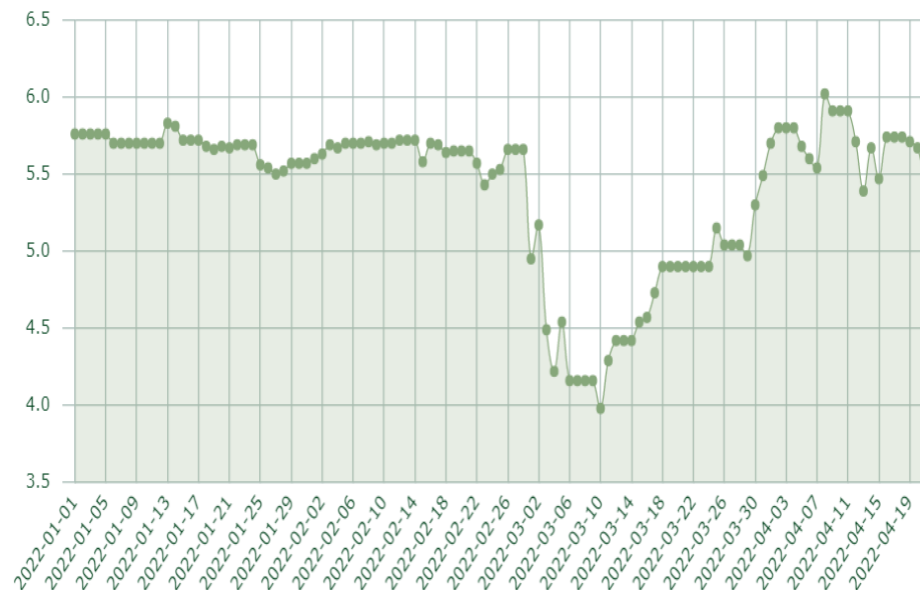
- ✓ Согласно прогнозам, в 2022 году темпы роста стран Европы и Центральной Азии с развивающейся экономикой замедлятся на 4,1% по сравнению с довоенными прогнозами в 3,0%. Ожидается, что рост экономики Украины в этом году замедлится на 45,1%, а экономики России - на 8-12%.
- ✓ В Беларуси, Кыргызстане, Молдове и Таджикистане ожидается рецессия, произошло изменение прогнозов роста в сторону уменьшения по всем странам из-за последствий войны, также прогнозируется слабый, чем ожидалось, рост в еврозоне, ожидаются потрясения на рынке сырьевых товаров, в торговле и потоках финансирования.
- ✓ На долю России и Украины приходится ~40% импорта пшеницы в регионе. Россия также является основным направлением экспорта для многих стран региона. Между тем, денежные переводы из России составляют около 30% ВВП Кыргызстана и Таджикистана.

Доллар США торгуется на уровне 444,04 тенге за доллар, с начала месяца наблюдается укрепление нацвалюты на 3,1%

Курс по паре USDKZT с начала года на 22 апреля 2022 г.



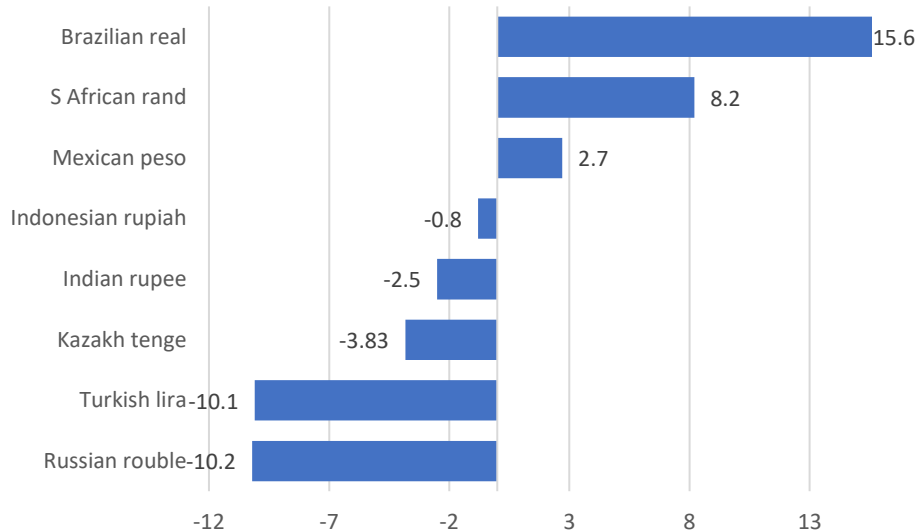
Курс по паре RUBKZT с начала года на 22 апреля 2022 г.



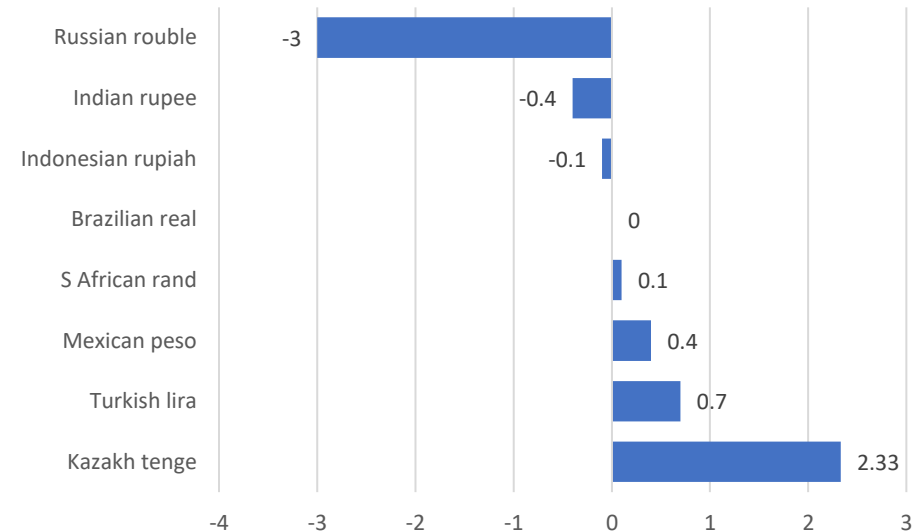
- ✓ Курс по паре USDKZT продолжил укрепление на 3,1% с начала месяца, 22 апреля торги по паре проводились на уровне 444,04 тенге за доллар на фоне некоторого ослабления геополитической напряженности, продажи валюты экспортерами и снижение спроса на валюту со стороны населения.
- ✓ Ранее в марте курс тенге колебался из-за волатильности на мировых рынках, тогда он достиг минимума в 512,17/USD, далее последовало укрепление до 467 тенге за доллар к концу марта.
- ✓ В марте Нацбанк провел валютные интервенции на сумму USD990,5 млн, из которых средства Национального фонда в бюджет составили USD891 млн, частичная продажа валютной выручки организациями квазигосударственного сектора составила USD233,4 млн.
- ✓ Между тем, обменный курс рубля к тенге 22 апреля котировался на уровне 5,76 тенге за рубль.

Валюты развивающихся рынков в основном слабели по отношению к доллару США на фоне ожиданий агрессивного повышения процентных ставок в США в ближайшие месяцы

Динамика валют развивающихся рынков к доллару США, с начала года на 15 апреля, %



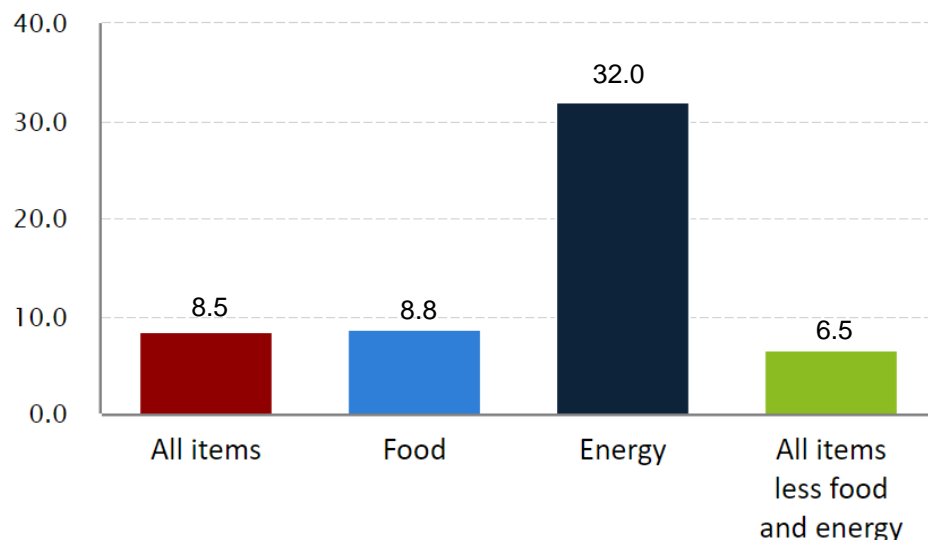
Динамика валют развивающихся рынков к доллару США, 8-15 апреля 2022 г., %



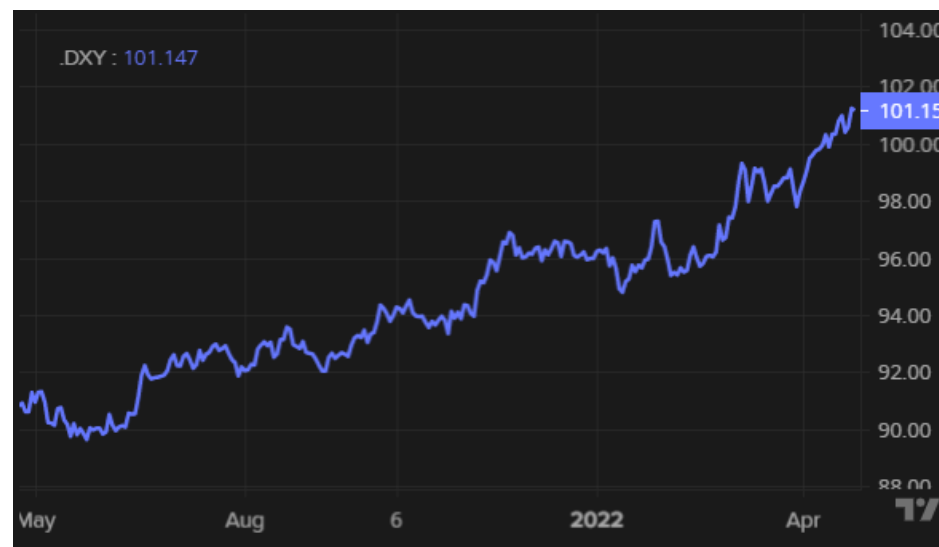
- ✓ **Динамика валют развивающихся рынков по отношению к доллару США была неоднозначной.** В США инфляция в марте составила 8,5%, немногим ниже того, что ожидал рынок. Доходность казначейских облигаций США отступила от недавних максимумов, доллар незначительно уступил свои позиции по отношению к мировым валютам. Ожидания рынка агрессивного ужесточения кредитно-денежной политики ФРС сохраняются.
- ✓ В период с 8 по 15 апреля турецкая лира укрепилась на 0,7% на фоне сообщений о плане ЦБ РФ увеличить долю обязательной конвертации валютной выручки экспортерами (с 25% до 40%). Мексиканский песо укрепился на 0,4% на фоне снижения доходности казначейских облигаций США и глобального ослабления американской валюты. Южноафриканский ранд укрепился на 0,1% на фоне сохранения высоких цен на сырьевые товары.
- ✓ В других странах индонезийская рупия просела на 0,1% на фоне снижения рисков настроений на мировых рынках, индийская рупия ослабла на 0,4%. Российский рубль подешевел на 3% после решения ЦБ РФ о снижении ключевой процентной ставки с 20% до 17%.

В марте инфляция в США выросла до новых 8,5% на фоне ожиданий рынка агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в 1-ом полугодии 2022 г.

Инфляция в США по ключевым компонентам, март 2022 г., %



Годовая динамика индекса доллара США на 22 апреля 2022 г.



- ✓ **В марте инфляция в США обновила максимум и составила 8,5% г/г** по сравнению с 7,9% г/г в феврале, и, ожидается, что в 2022 году сохранится на высоком уровне.
- ✓ Фьючерсный рынок прогнозирует повышение ставки на 50 б.п. в течение ближайших трех заседаниях ФРС США, а затем повышение ставки на 25 б.п. в ходе оставшихся трех заседаний регулятора в 2022 году. **Ожидается, что целевая ставка ФРС к июлю достигнет 2,0%-2,25% и 3,0% к концу 2022 года.**
- ✓ Ставки доходности по 10-летним гособлигациям США 22 апреля составили 2,968%, самый высокий показатель с декабря 2018 года. С начала года доходность десятилетних облигаций выросла на 146 б.п.
- ✓ **22 апреля индекс доллара США превысил отметку двухлетнего максимума 101,33**, впервые с марта 2020 года, на фоне рыночных ожиданий агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. **С начала года индекс доллара вырос на 5,7%.**



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.

