

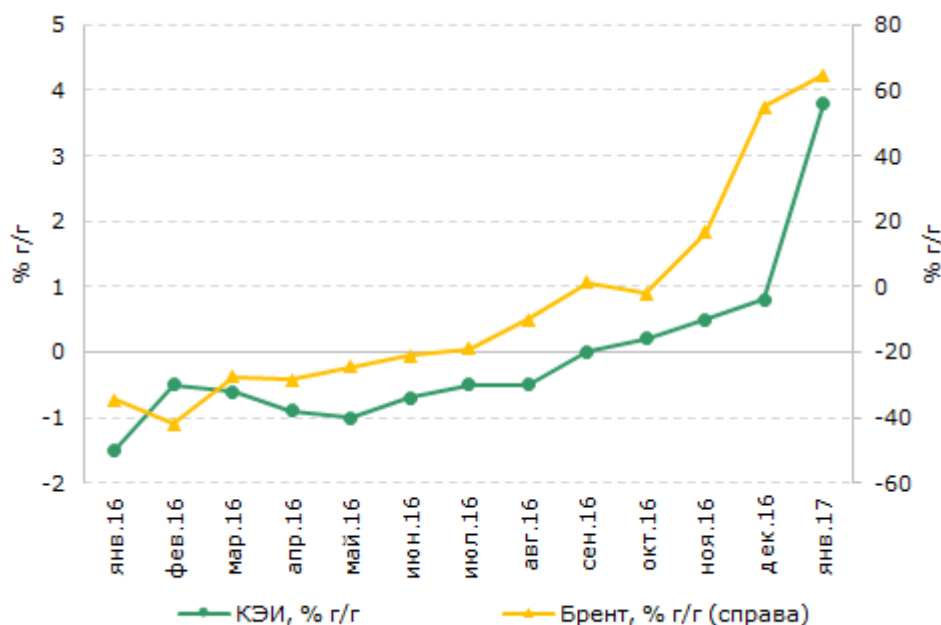
Рост экономики усилился в первом месяце нового года

Асан Курманбеков — 15 Февраля 2017

Краткосрочный экономический индикатор (>60% от ВВП) в первом месяце 2017г. продемонстрировал рост сразу на 3пп до 3,8% г/г, этому способствовала прежде всего низкая база прошлого года (-1,5% г/г в январе 2016), и восстановление экономических показателей во второй половине 2016.

Краткосрочный экономический индикатор (>60% от ВВП) в первом месяце 2017г. продемонстрировал рост сразу на 3пп до 3,8% г/г, этому способствовала прежде всего низкая база прошлого года (-1,5% г/г в январе 2016), и восстановление экономических показателей во второй половине 2016. Средняя стоимость нефти Brent в январе этого года составила \$55 за баррель против только \$31 за баррель годом ранее.

Рисунок 1: Цены на нефть подстегнули рост экономики



Источник: КС МНЭ

Добыча нефти в январе снизилась на 8,2% по сравнению с декабрем, при этом за 12 месяцев (+4%), возможно как следствие взятых Казахстаном обязательств в рамках соглашения стран не входящих в ОПЕК по ограничению добычи нефти. Стоит отметить, что согласно данным Американского энергетического агентства, страны ОПЕК в январе на 90% выполнили обязательства по снижению добычи нефти. При этом Саудовская Аравия снизила объем добычи на 116%, тогда как Венесуэла менее чем на 20%.

В обрабатывающей промышленности увеличение на 6,1% г/г (-19,8% м/м), где высокий рост заметен в черной металлургии +6,5% г/г, цветной +8% г/г, в нефтепереработке +29,4% г/г, в фармацевтике +23,3% г/г, в перечисленных отраслях хороший рост был и в прошлом году, тем самым наблюдается дальнейшее упрочение позиций в этих секторах.

В строительной отрасли, темпы строительства слегка замедлились до 7,1% г/г, с 7,9% г/г в декабре, тем не менее это значительно выше 6% в среднем за 2016 год. Этому способствовал сильный рост инвестиций на 27,4% г/г. Как

известно, в Казахстане в настоящее время реализуются крупные проекты в нефтедобыче, госрасходы в строительной сфере также сохраняются на высоком уровне что поддерживает рост данной отрасли.

Грузооборот на транспорте вырос на 4,8%. Общий индекс по отрасли вырос на 3,5%.

В телекоммуникациях снижение незначительно усилилось до 2,1% г/г с 2% г/г месяцем ранее.

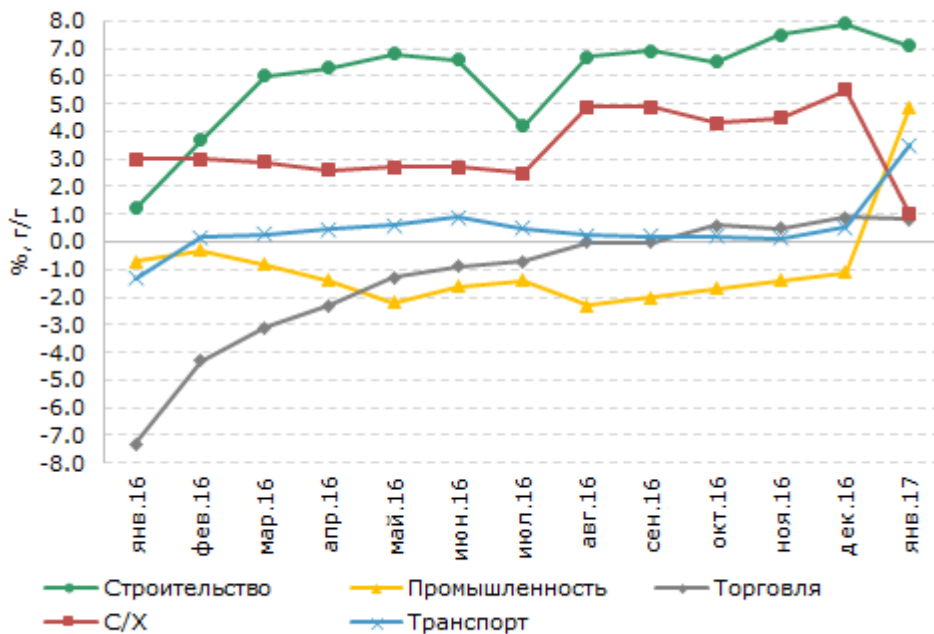
Розничная торговля повысилась на 3,5% г/г (-40% м/м), в связи с сильным падением на 7,4% годом ранее, показатели января выглядят слабыми. Оптовая торговля в январе на 0,8% (-56,8 м/м) ниже показателя 2016г.

Инфляция замедлилась в январе до 7,9% г/г с 8,5% в предыдущем месяце, что можно характеризовать как возврат к более умеренным темпам роста, в то время как, уровень среднегодовой инфляции в 2016 году составил 14,7%.

Заработная плата в 2016 году повысилась на 13,6% номинально, в реальном выражении снизилась на 0,9%.

Реальные доходы населения снизились на 4,5% и на 2,5% г/г в декабре 2016г., что с одной стороны связано со снижением инфляции, с другой стороны отражает все еще слабое состояние экономики.

Рисунок 2: Низкая база прошлого года вывела промышленность к росту



Источник: КС МНЭ

Наше мнение

Спад экономики в первой половине 2016 года создал базу для ускорения роста в начале 2017 года, при благоприятных ценах на нефть и притоке инвестиций. Правда стоит отметить, что в немалой степени улучшению показателей способствовал эффект низкой базы прошлого года, когда в январе цена на нефть была близка к отметке \$25 за баррель. Также слабо выглядят данные по заработной плате, которые с учетом инфляции все еще на спаде, к тому же доля оплаты труда в ВВП за 9М2016 года снизилась почти на 1пп г/г до 31% и как мы полагаем, без качественного роста экономики добиться роста благосостояния населения практически невозможно, тем более в условиях невысоких перспектив по ценам на сырьевые товары.

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».

© 2018, все права защищены

Департамент исследований	Направление	Телефон	E-mail
Мурат Темирханов	Директор		m.temirkhanov@halykfinance.kz
Станислав Чуев	Заместитель директора		s.chuyev@halykfinance.kz
Асан Курманбеков	Макроэкономика		a.kurmanbekov@halykfinance.kz
Эльмира Арнабекова	Макроэкономика		e.arnabekova@halykfinance.kz
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты		a.ibraimova@halykfinance.kz
Андрей Кожокару	Долевые инструменты		a.kozhokaru@halykfinance.kz

Департамент продаж	Инвесторы	Телефон	E-mail
Мария Пан	Директор		m.pan@halykfinance.kz
Динара Асамбаева	Институциональные		d.asambayeva@halykfinance.kz
Айжан Туралиева	Институциональные		a.turaliyeva@halykfinance.kz
Шынар Жаканова	Розничные		sh.zhakanova@halykfinance.kz
Сабина Муканова	Розничные		s.mukanova@halykfinance.kz

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance