

Дайджест новостей за

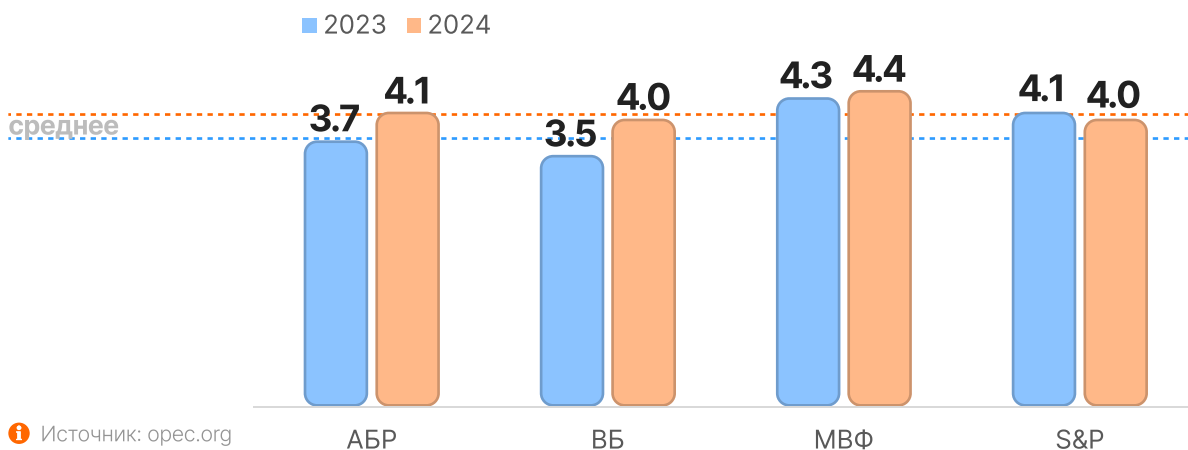
03.04.2023-09.04.2023



АБР: Рост экономики Казахстана ускорится в 2023 и 2024 годах, но риски сохраняются

Источник: <https://kapital.kz/economic/114451/abr-rost-ekonomiki-kazakhstana-uskorit-sya-v-2023-i-2024-godakh-no-riski-sokhranyayut-sya.html>

Прогнозы МФО по росту экономики, %



Источник: opes.org



Айжан Алибекова

Аналитик

“ В марте-апреле 2023 года все крупнейшие международные финансовые организации решили пересмотреть свои прогнозы по основным макроэкономическим показателям в отношении большинства стран мира, в том числе и по Казахстану. Текущие прогнозы АБР по росту ВВП соответствуют среднему уровню оценок МФО, наиболее оптимистичным в этом отношении является МВФ, который прогнозирует рост ВВП в 4.3% по итогам 2023 и 4.4% по итогам 2024 года.

Если оценивать их прогнозы ретроспективно, то наиболее близкими к результату экономического роста в 3.2% в 2022 году был Всемирный Банк со своим прогнозом в 3% и МВФ 2.5-2.8%, в то время как прогнозы АБР были слишком оптимистичны и наиболее сильно оторваны от фактического результата – 4.3%. Занятно, что в отношении перспектив 2023 года их оценки почти совпадают. И в целом широта диапазона прогнозов МФО и их волатильность значительно сузились, что может стать признаком постепенной стабилизации глобальной макроэкономической ситуации.

Отметим, что прогнозы Jusan Analytics по росту ВВП по итогам 2022 года - 2.5-2.8%, совпадали с ожиданиями МВФ, и недооценили фактический рост отечественной экономики только за счет неожиданного резкого роста сектора строительства с 4.3% по итогам 11 месяцев до 9.4% по итогам 2022 года “

Состояние финансового сектора на 07.04.2023



Сунгат Рысбек

Аналитик

“ Опасения по поводу усугубления банковского кризиса в США за последнюю неделю немного снизились. На повестке дня стоит другая, не менее критическая проблема для банковского сектора – **падение продаж на жилую и коммерческую недвижимость**. Продажи многоквартирных домов в 1 квартале 2023 года составили 14 млрд долларов, снизившись на 74%. Подобное падение считается рекордным и сопоставимо с объемом падения во времена разгара ипотечного кризиса 2009 года.

Аналитики Goldman Sachs утверждают, что малые и средние банки США в совокупности имеют 80% кредитования коммерческой недвижимости. Более того, по мере роста базовой ставки, эти банки ужесточают стандарты кредитования. **Кредиты с фиксированной процентной ставкой невосприимчивы к повышению ставок, поэтому банки не могут использовать их для компенсации растущих затрат на финансирование.** Риск неплатёжеспособности по этому виду кредитования усугубит проблемы малых и средних банков. Заемщики могут рефинансировать свои текущие займы, однако это увеличивает риск дефолта заемщика, что приводит к большим потерям.

Рынок труда США и рецессия

Новые статистические данные о рынке труда США усиливают опасения по началу рецессии. Статистика по открытым вакансиям американских работодателей (JOLTS) указывает, что их число в феврале сложилось ниже прогнозов (9.9 млн вакансий против 10.4 млн).

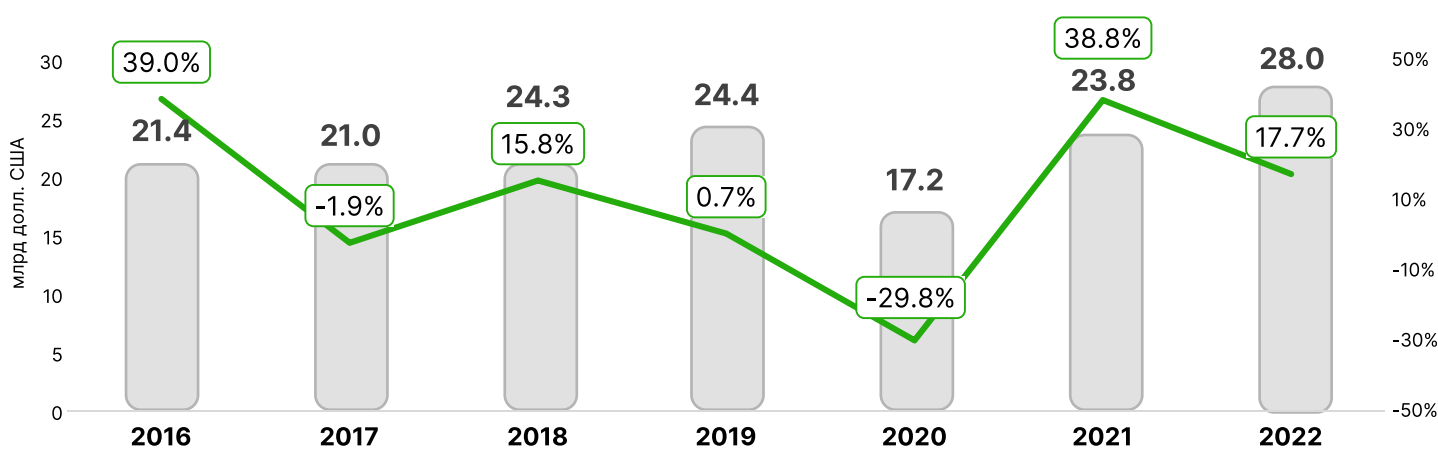
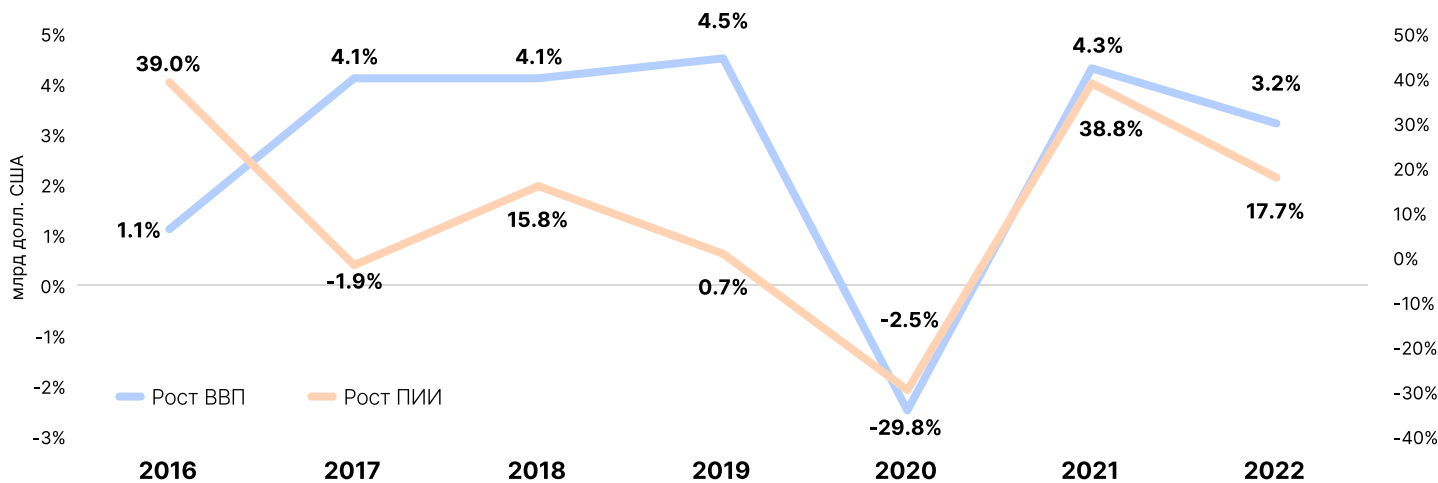
В среду, 5 апреля, вышли данные по количеству созданных рабочих мест ADP – 145 тыс., тогда как прогнозировалось в районе 200 тыс.

Следом вышли данные по количеству обращений американцев за пособиями по безработице. За неделю показатели составили 228 тыс., тогда как прогнозировалось 200 тыс.

В совокупности, статистика по рынку труда в США сложилось крайне негативной, что в купе с высокой инфляцией усиливает опасения по началу рецессии. При этом представители ФРС заявляют, о необходимости поднятии ключевой ставки. Повышение ключевой ставки ФРС уже привело к кризису доверия банковскому сектору. Усиливает опасения и вероятные проблемы на стороне рынка недвижимости, который уже приводил к глобальному финансовому кризису. Однако, учитывая своевременную реакцию регуляторов на возникающие проблемы, мы не ожидаем глобального ухудшения экономической ситуации в мире.”

Валовый приток ПИИ в Казахстан в 2022 году вырос на 17.7%

Источник: <https://kapital.kz/economic/114493/valovyy-pritok-pii-v-kazakhstan-v-2022-godu-vyros-na-17-7.html>



Источник: НБРК



Клара Сейдахметова
Аналитик

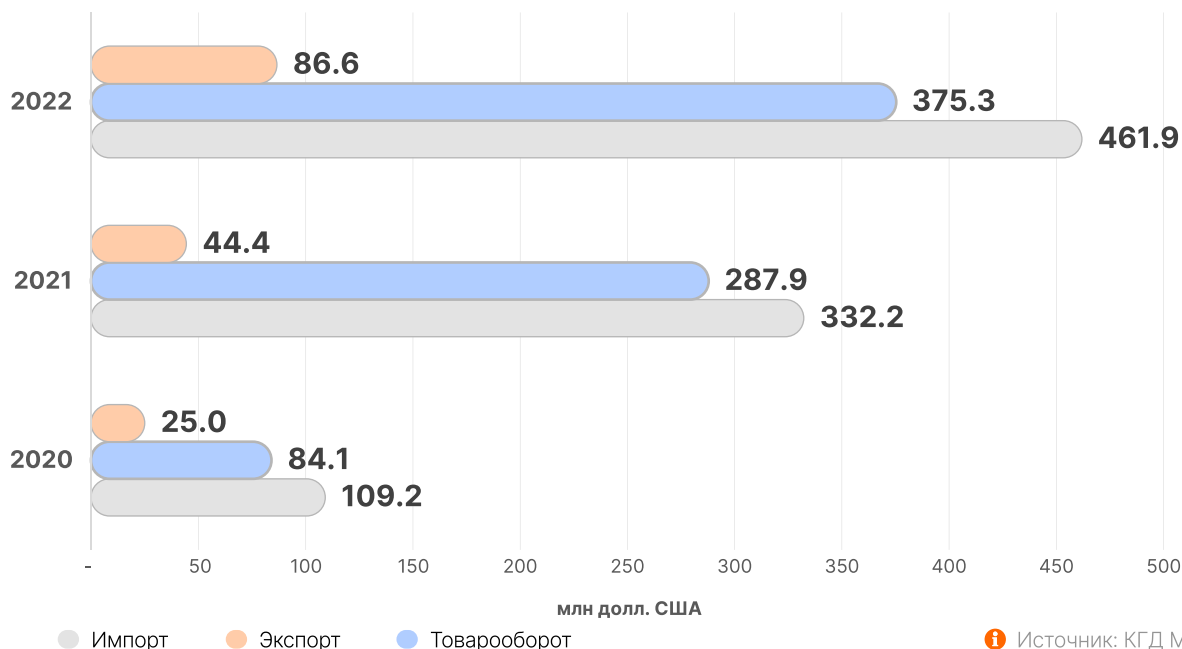
“ Валовый приток иностранных инвестиций по итогам 2022 года вырос на 17.7% и составил 28 млрд долларов или 12.7% ВВП. Наибольшее количество инвестиций было направлено в сектор промышленности – 63.4%, из них в горнодобывающий сектор – 43.4%. Около 20% инвестиций получил сектор торговли. В тоже время, в строительную и транспортную отрасли было направлено менее 5% инвестиций.

В региональном разрезе большая часть была направлена в Атыраускую область (29.5%) и Алматы (27.0%). Около 8% инвестиций получили ВКО и Астана.

Недавний пересмотр S&P Global Ratings прогноза с «негативного» на «стабильный» по суверенному кредитному рейтингу Казахстана, по нашему мнению, положительно отразится на инвестиционной привлекательности Казахстана в текущем году и позволит нарастить приток ПИИ в экономику, что тем самым поддержит ее рост на хорошем уровне.”

Плюс 15% за год: Казахстан планирует увеличить товарооборот с Азербайджаном

Источник: <https://ru.sputnik.kz/20230405/plyus-15-za-god-kazakhstan-planiruet-uvelichit-tovarooborot-s-azerbaydzhanom--33611257.html>



Клара Сейдахметова

Аналитик

“ В начале апреля торгово-экономическая миссия Казахстана провела работу в Азербайджане: в Баку прошел казахстанско-азербайджанский бизнес-форум.

Взаимный товарооборот между государствами, по мнению вице-министра торговли и интеграции Казахстана Кайрата Торебаева, не соответствует потенциалу обеих стран. Казахстан и Азербайджан планируют увеличить взаимный товарооборот **в текущем году на 15%**. Отметим, что товарооборот между Казахстаном и Азербайджаном в последние годы значительно вырос, и по данным за 2022 году составил почти 462 млн долларов, что на 40% выше, чем в 2021 году.

Вместе с тем на днях состоялась встреча состоялась встреча Президентов Казахстана и Азербайджана, где они договорились повысить товарооборот между республиками **в ближайшем будущем почти в два раза – до 1 миллиарда долларов.**

Главными экспортными товарами РК в Азербайджан являются пшеница, нефть и нефтепродукты, изделия из черных металлов, удобрения, рис, овощи и шоколад.

В свою очередь Азербайджан экспортирует в нашу страну сахар, полимеры пропилена, трубы, воду, орехи, фрукты, насосы, упаковочные мешки и изолированные провода.”

Направления по основным рыночным индикаторам на 10.04.2023



🟡 S&P 500 (нейтральный)

Индекс S&P 500 за прошедшую неделю практически не изменился (-0.1%) и остановился на отметке 4105п. Таким образом, бенчмарк немного притормозил после отскока вверх от 200-дневной скользящей средней и линии поддержки. Краткосрочно он может вырасти до уровня 4200 или 4300 п. Однако, следует иметь в виду, что долгосрочно он находится в широком коридоре 3600-4300 пп, и мы пока не ожидаем выхода из него.

Фокус инвесторов смещается в сторону отчета по инфляции США за март, который будет опубликован 12 апреля, а также к статистике по розничным продажам и производству, ожидаемой 14 апреля. Однако эксперты акцентируют внимание на стартующем сезоне корпоративных отчетов, который традиционно начинается с публикации отчетов банков. Так, высказываются опасения, что квартальные отчеты банков в условиях оттоков из системы могут вновь выставить банковские проблемы на передний план.

🟢 Золото (вверх)

За прошедшую неделю золото продемонстрировало заметный рост (+2%), уже 6-ю неделю подряд, и закрылось на отметке 2026 долларов США за унцию. Тем самым «желтый металл», после недолгой консолидации возле уровня 1970 долларов, продолжил расти. Хотя еще есть шанс, что от этого уровня золото скорректируется вниз, в д/с плане тренд по нему остается бычьим. Следующая цель по золоту – исторический максимум 2090 долларов.

Между тем, фундаментально картина по золоту является похожей на акции, но с некоторыми различиями. Так, актив поддерживает в целом слабеющая мировая экономика, проблемы в криптоиндустрии, возникшая турбулентность в банковском секторе, неразрешенные геополитические риски и даже вопрос с потолком госдолга США, который продолжает висеть в воздухе. С другой стороны, против него играют центральные банки развитых стран, борющиеся с инфляцией. И видно, что после роста выше 2000 долларов за унцию рынок пришел в некоторое патовое состояние.

🔴 Brent (вниз)

Нефть Brent закрылась в конце недели на отметке 85.1 долларов США за баррель, показав рост за неделю на 6.6%. Таким образом, «черное золото» ускорило свое движение вверх и теперь может подняться до уровня 90 долларов. Однако данный рост носит коррекционный характер, и пока нефть торгуется ниже уровня 90 долларов, долгосрочный тренд по ней является медвежьим. Пока главная цель по нефти – диапазон 60-65 долларов за баррель.

Между тем, фундаментально мы, как и прежде, не исключаем сценарий дальнейшего роста нефтяных котировок, несмотря на перспективу более быстрого замедления мировой экономики и снижения спроса на базовое сырье. А последний анонс ОПЕК+ от 2 апреля «сократить добычу на 1.15 млн б/с с мая до конца текущего года» ярко напомнил, что у нефти, в отличие от другого базового сырья, есть сильная поддержка в виде картеля. Да и Россия, которая за год санкций показала, что не склонна давать сиюминутные ответы Западу на его ограничения, как видно, все-таки имеет инструменты влияния на рыночные котировки.

Наконец, в качестве бычьих факторов следует упомянуть происходящее ослабление ожиданий по ужесточению монетарных политик центральных банков развитых стран и одновременно восстановление экономики Китая.”

Направления по основным рыночным индикаторам на 10.04.2023



▲ Уран (вверх)

За прошедшую неделю уран показал небольшой рост (+1.5%) и закрылся на отметке 51.1 долларов США. В целом он уже длительное время находится в консолидации между уровнями 46 и 52 долларов. Краткосрочно возможно повторное снижение урана до нижней границы данного боковика. Несмотря на это, д/с тренд по нему является бычьим, а цели роста – 60 и 73 долларов.

Нам остается повторить, что уран продолжает рассматриваться как промежуточное звено в мировой стратегии по уходу от углеродной экономики в сторону зеленого будущего, однако картину портят риски рецессии и все еще слабые цены на нефть. При этом явным препятствием для краткосрочного роста остается технологический процесс длительного строительства атомных станций в мире. Локально же мы видим, что отдельные производители и, в частности, Казатомпром не спешат увеличивать добычу в ответ на рост цен на уран и подстегивают цены к дальнейшему росту за счет участия в инвестиционных сырьевых фондах.

▲ USD/RUB (вверх)

За прошедшую неделю пара USD/RUB в очередной раз выросла в цене (+3.3%), уже 5-ю неделю подряд и закрылась на отметке 80.5 рублей. Таким образом, пара продолжила рост после закрепления выше отметки 75 рублей и быстро приближается к своей следующей цели на отметке 86 рублей.

При этом фундаментально мы не видим ничего сверхъестественного в продолжающемся ослаблении рубля (с середины декабря). Еще в прошлом году, 15 мая, мы выпустили большой анализ по курсам рубля и тенге, где изложили прогнозы по динамикам двух валют в краткосрочной и долгосрочной перспективах, и пока все идет в соответствии с ним. Судя по всему, происходит постепенная стабилизация экспортно-импортных потоков России с негативным влиянием на текущий счет.”

Авторы: Айжан Алибекова, Сунгат Рысбек, Клара Сейдахметова, Абылай Асылхан, Jusan Invest

Ограничение ответственности:

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
А25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz