

Экономика: 3 вызова

14 октября 2021 г.



Ключевые глобальные вызовы

1

Восстановление после пандемии

2

Разгон инфляции

3

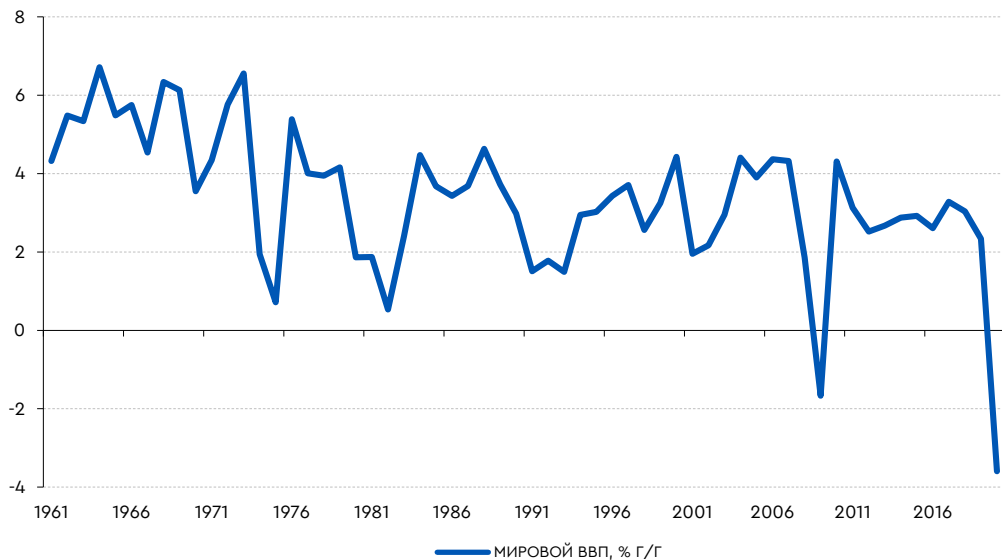
Выход глобальных ЦБ из сверх-мягких политик



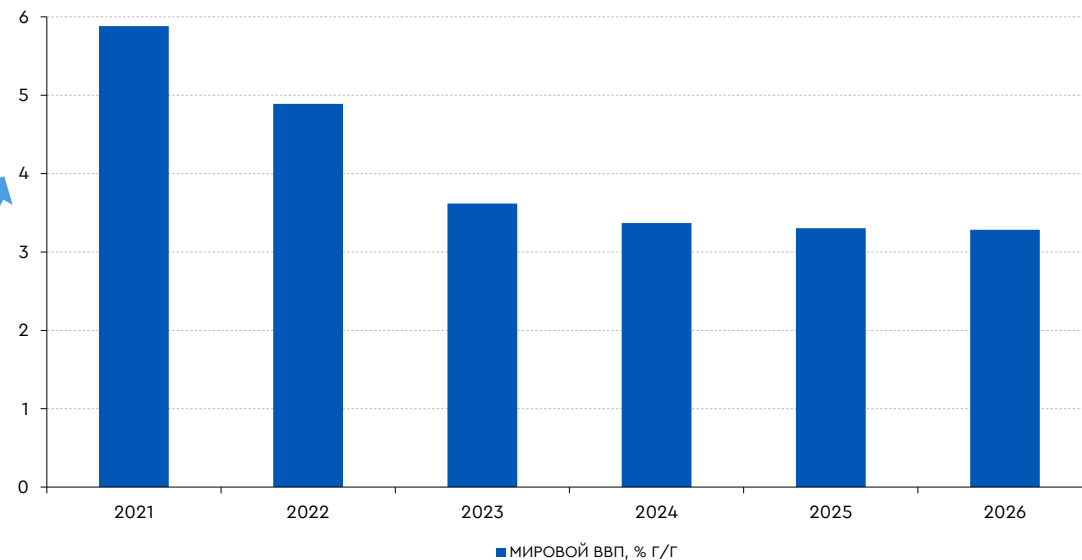
1. Восстановление после пандемии

- Рецессия 2020 г. была глубочайшей с конца 2-й мировой войны.
- МВФ ожидает быстрого восстановления в этом и следующем году, с последующим выходом на допандемийный темп около 3,5%.
- Однако затяжной характер пандемии уже вносит корректировки в эти прогнозы.

В 2020 Г. МИР ПЕРЕЖИЛ ГЛУБОЧАЙШИЙ СПАД СО 2-Й МИРОВОЙ ВОЙНЫ



МВФ ОЖИДАЕТ БЫСТРОГО ВОССТАНОВЛЕНИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

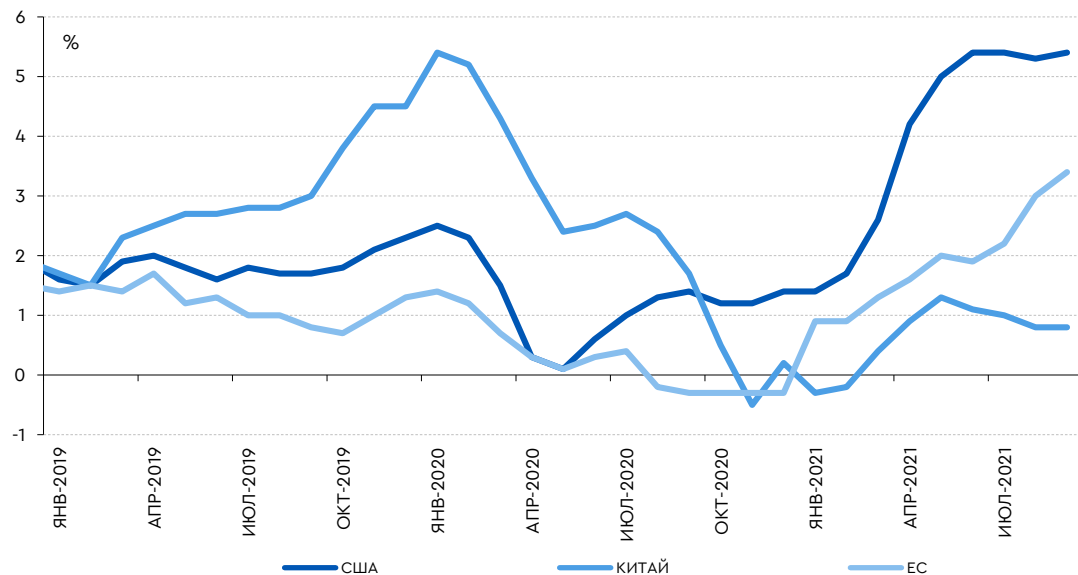




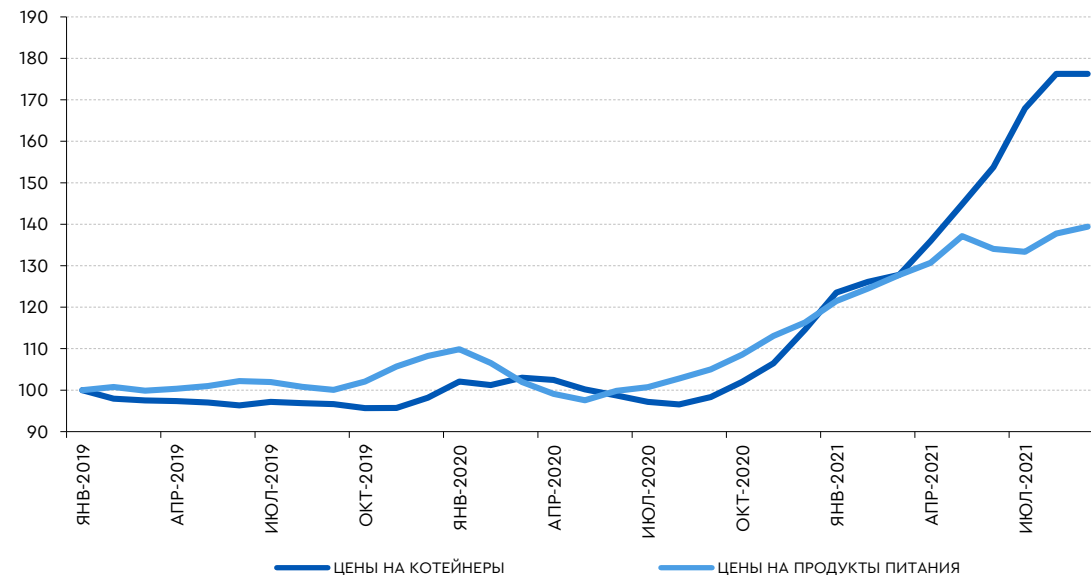
2. Разгон инфляции

- Нарушение транспортных и торговых цепочек, а также временная остановка производств вызвали дефицит многих товаров.
- К этому добавились плохие урожаи некоторых сельхоз. товаров.
- На стороне спроса, отложенные в пандемию покупки и фискальные стимулы привели к активному его восстановлению.

В КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИКАХ СОХРАНЯЕТСЯ ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ



БОЛЬШОЙ ВКЛАД ВНОСЯТ ЦЕНЫ НА ПЕРЕВОЗКИ И СЕЛЬХОЗ. ТОВАРЫ

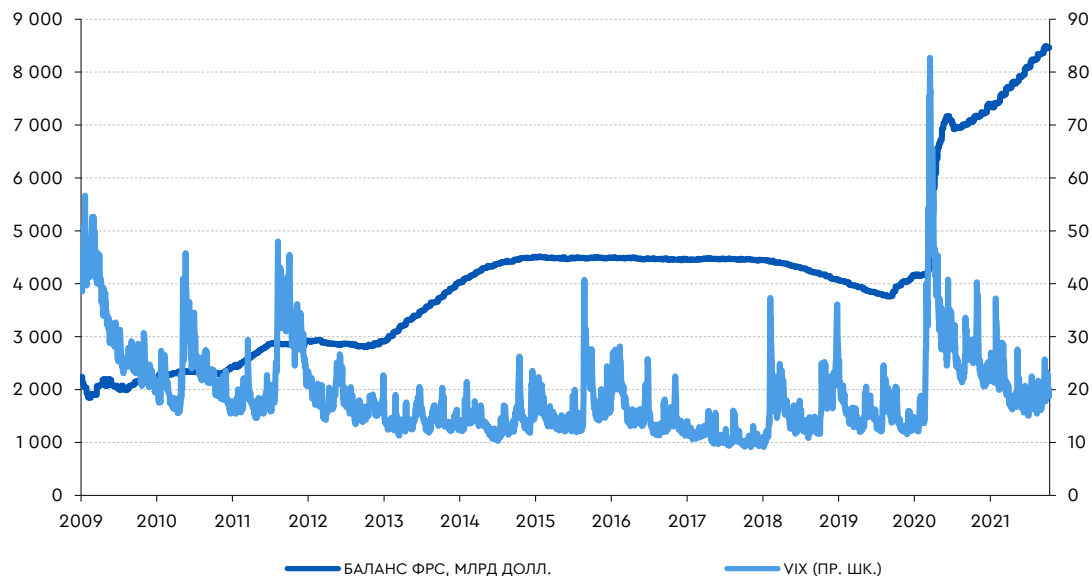




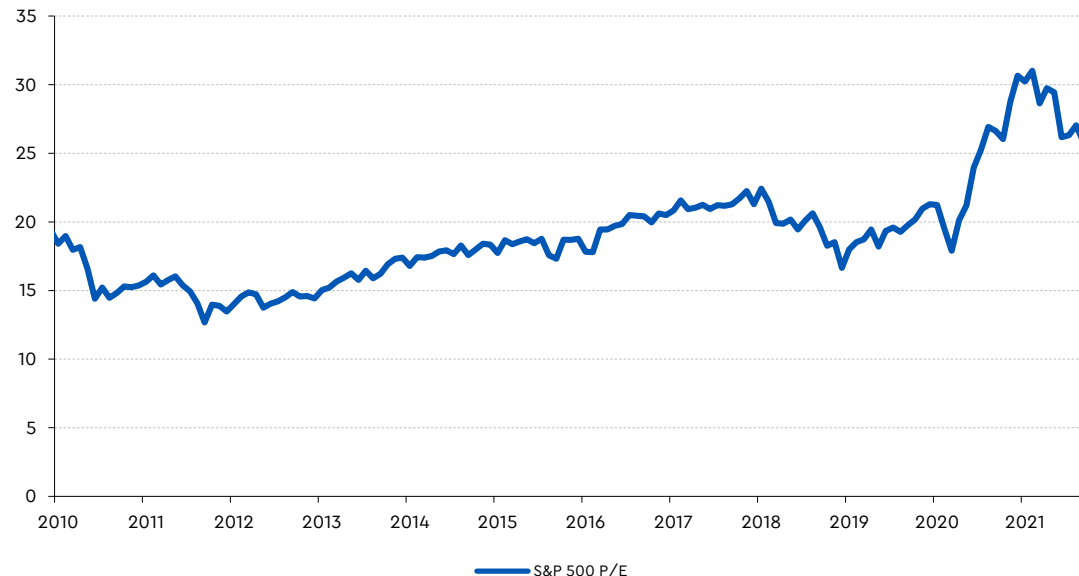
3. Выход глобальных ЦБ из супер-мягких политик

- В рамках борьбы с последствиями пандемии к мировой экономике был применен беспрецедентный объем монетарных стимулов.
- Финансовые рынки привыкли к наличию избыточной ликвидности. Выход из этого состояния, вероятно, будет подвержен высокой волатильности.
- Дополнительным риском является переоцененность финансовых активов.

РЫНОК АКТИВНО РЕАГИРУЕТ НА ИЗМЕНЕНИЯ ПОЛИТИКИ ФРС



КОТИРОВКИ АКЦИЙ США ВЫГЛЯДЯТ ПЕРЕОЦЕНЕННЫМИ



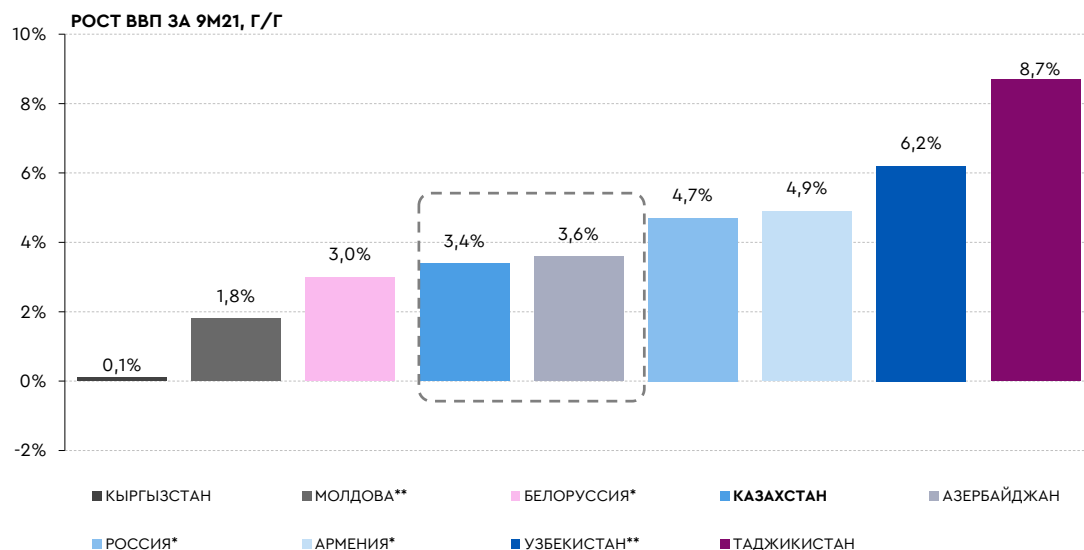
Значение для экономики Казахстана



Экономика восстанавливается вслед за внешним спросом

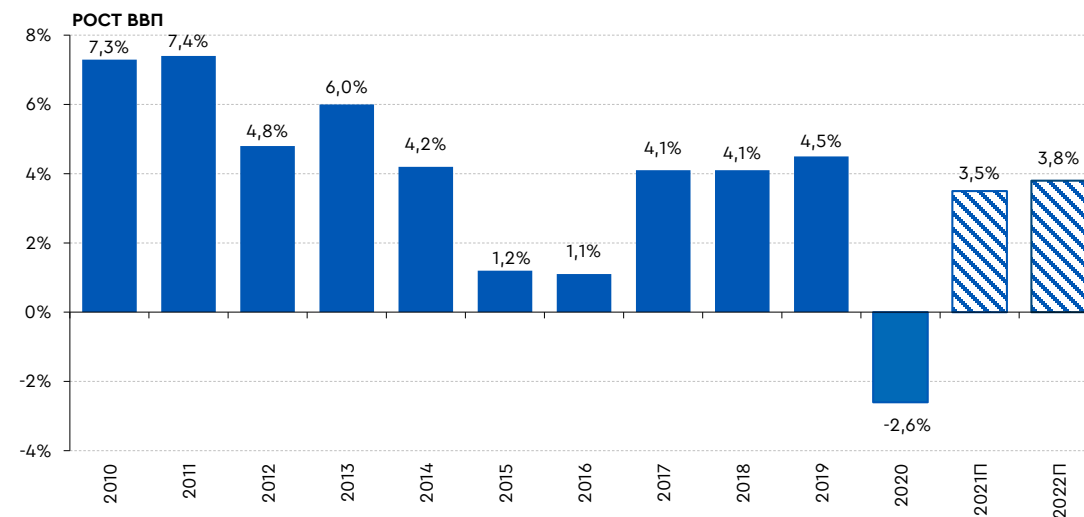
- В условиях ограничительных мер и неблагоприятной конъюнктуры на рынке углеводородов спад ВВП Казахстана в 2020 году составил 2,6%.
- В 2021 году экономика вернулась к восстановлению благодаря оживлению внешнего спроса на сырьевые товары. Рост ВВП за 9М21 достиг 3,4% г/г.
- В 2022 году рост экономики (+3,8%) может приблизиться к докризисным темпам. Восстановлению будет способствовать внутренний спрос при поддержке фискальных стимулов.

В 2021 г. РОСТ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА СОПОСТАВИМ С ДРУГИМИ СТРАНАМИ-ЭКСПОРТЕРАМИ УГЛЕВОДОРОДОВ



*Данные по России, Азербайджану, Белоруссии и Армении представлены за 8М21, данные по Молдове, Узбекистану и Таджикистану – за 1П21.

В 2022 г. РОСТ ЭКОНОМИКИ ВОССТАНОВИТСЯ ДО УРОВНЕЙ, БЛИЗКИХ К ДОКРИЗИСНЫМ



Источник: Статкомитет Казахстана, Газпромбанк

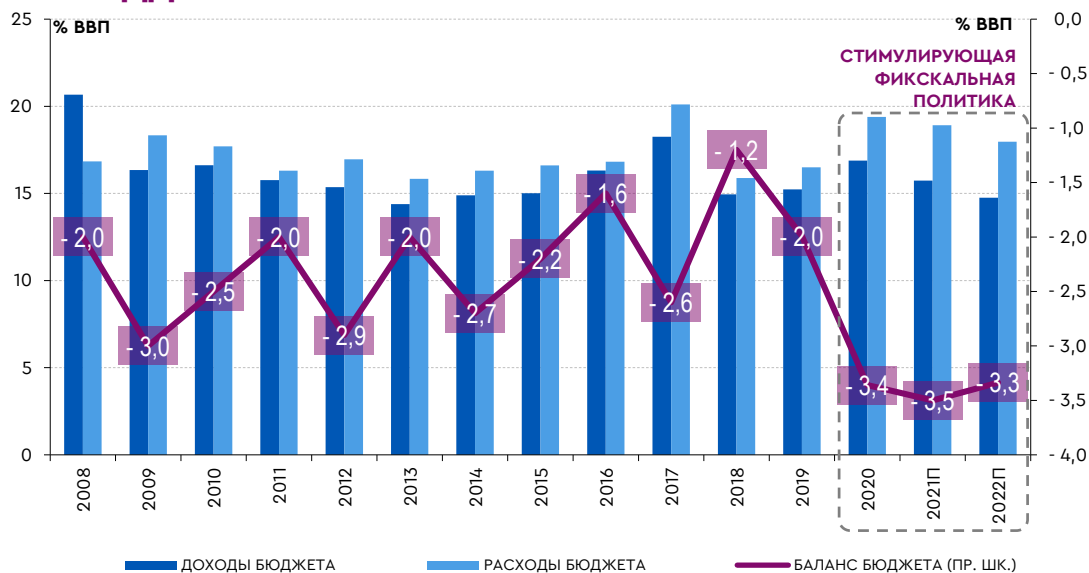
Источник: статкомитеты стран СНГ



Приоритет в стимулировании отдан фискальной политике

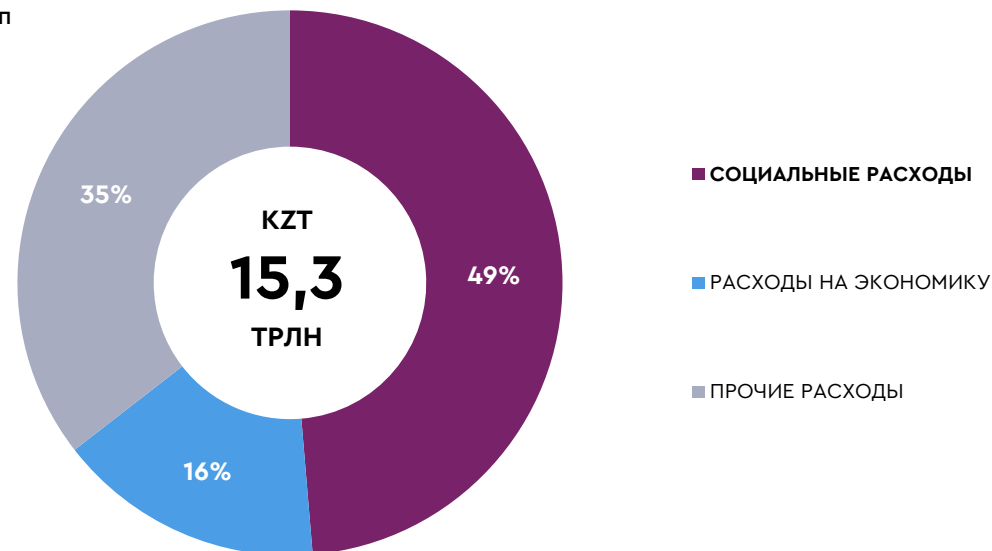
- В 2021 г. запланировано расширение дефицита бюджета до 3,5% ВВП в связи с наращиванием социальных расходов.
- В 2022 г. фискальная политика останется стимулирующей (дефицит ~3,3% ВВП). Бюджет сохранит социальную направленность, в том числе, за счет повышения минимальной заработной платы на 41,2%.
- Фискальные стимулы поддерживают внутреннее потребление, но также создают дополнительное проинфляционное давление в экономике.

В 2020–2021 гг. фискальная политика перестроилась на поддержку экономики



Доля социальной составляющей в бюджетных расходах приблизилась к 50%

2021П

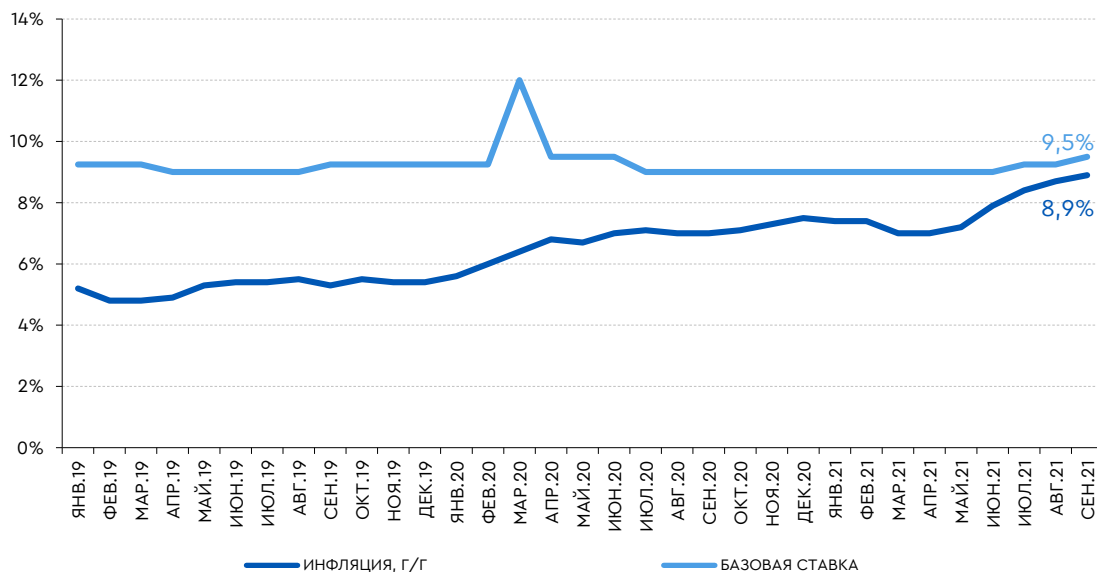




Инфляционные риски остаются повышенными

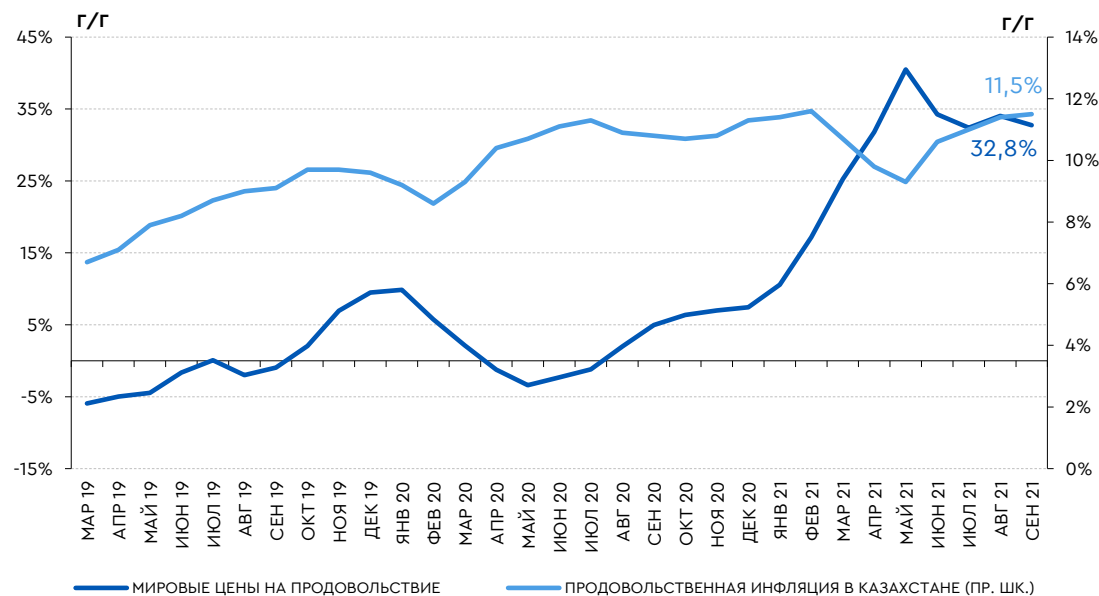
- Весной инфляции начала ускоряться вслед за ценами на продовольствие. В сентябре она достигла 8,9% г/г, значительно превышая целевой коридор НБК (4-6% г/г).
- НБК перешел к повышению ставки, доведя ее до 9,5%.
- НБК вернется к снижению ставки не раньше 2-го квартала 2022 г. при условии устойчивого замедления инфляции.

В МАЕ ИНФЛЯЦИЯ РАЗВЕРНУЛАСЬ В СТОРОНУ УСКОРЕНИЯ...



Источник: Статкомитет Казахстана, НБК

...ВСЛЕД ЗА РОСТОМ ЦЕН НА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ



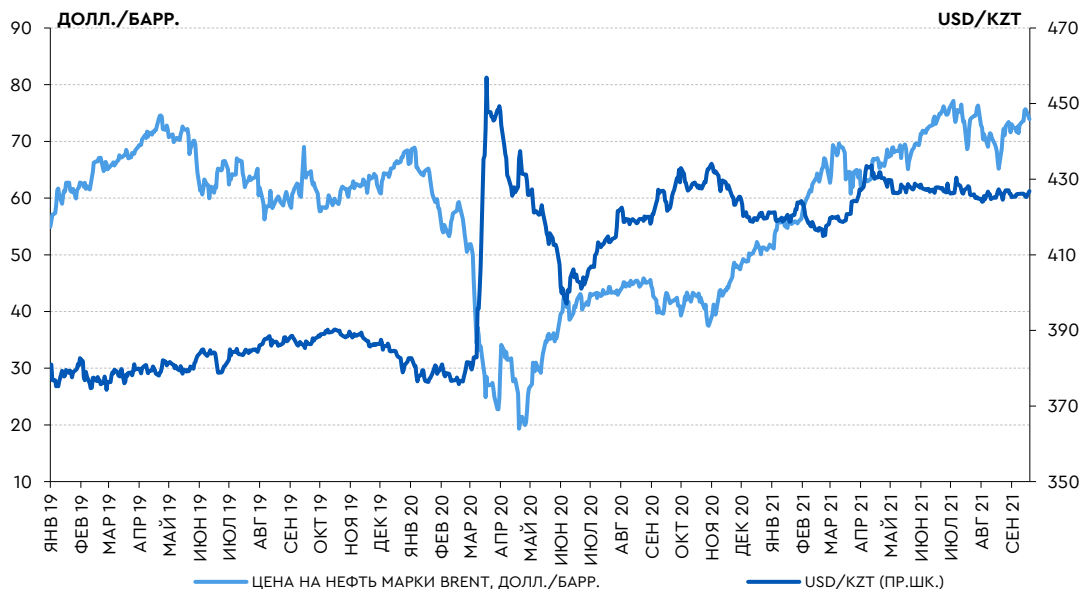
Источник: Статкомитет Казахстана, ООН



Ситуация на валютном рынке нормализовалась

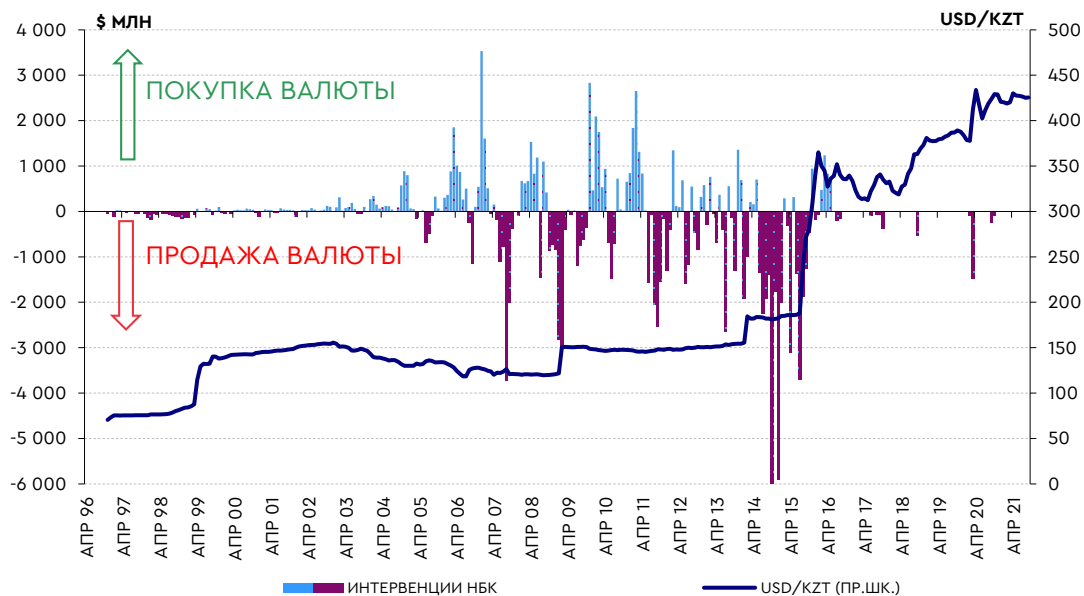
- В условиях пандемии корреляция KZT и цен на нефть выросла до ~90%.
- За 2020 г. курс KZT ослаб к доллару на 7,7% вслед за нефтяными котировками. Тенденция к ослаблению KZT прослеживалась и в марте-апреле 2021 из-за оттока средств нерезидентов и внешних рисков.
- Начиная с апреля, ситуация на валютном рынке стабилизировалась в условиях благоприятной конъюнктуры цен на нефть.
- При этом интервенции НБК минимальны, за исключением периодов резких колебаний курса.

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ KZT СНИЗИЛАСЬ БЛАГОДАРЯ ВОССТАНОВИТЕЛЬНОМУ ТРЕНДУ НА НЕФТЯНОМ РЫНКЕ...



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

... ПРИ МИНИМАЛЬНЫХ ИНТЕРВЕНЦИЯХ НБРБ



Источник: НБК



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Нагатинская, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 24 10

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

+7 (495) 980 41 82

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

+7 (800) 707 23 65

Copyright © 2003 – 2021. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Ограничение ответственности

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк») или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MiFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596, и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компаний или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключаем отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фишерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумевающая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фишерсам. Пожалуйста, свяжитесь с Г-н Шон Ансел (+852 2867 1883) или Г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.