The background of the entire image is a close-up of a person's hand holding a black pen, pointing it towards a computer monitor. The monitor displays a complex financial chart with a grid, a red horizontal line, and various data series including candlesticks and blue bars. The overall color palette is dominated by blues and greys, with yellow text and graphics providing contrast.

# Развитие мировой экономики и экономики Казахстана

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

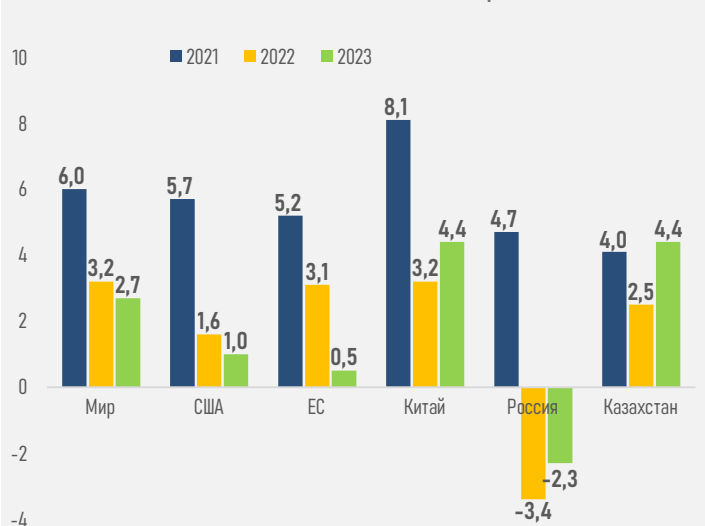
декабрь 2022

# Ключевые тенденции

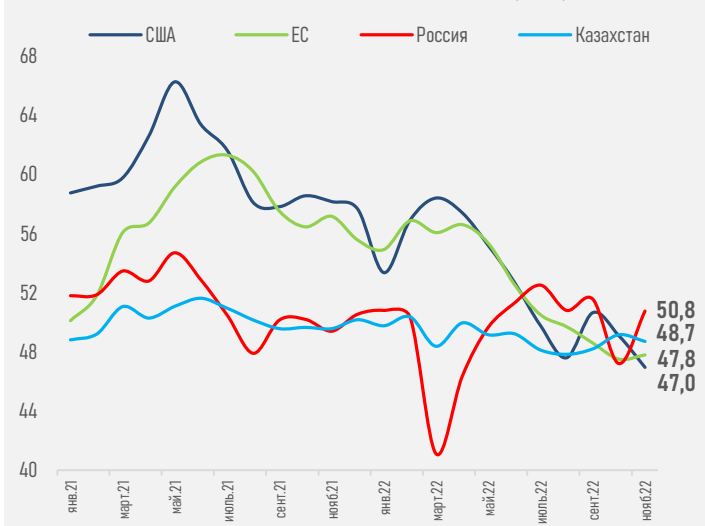
- ✓ В течение 2022 года прогнозы по росту мировой экономики пересматривались с понижением на фоне глобального ужесточения монетарных условий для борьбы с рекордным ростом инфляции (преимущественно, цен на сырьё и продовольствие), жестких мер борьбы с Covid-19 в Китае, а также негативных последствий войны в Украине.
- ✓ Согласно обновленному прогнозу МВФ (октябрь 2022), рост мирового ВВП по итогам 2022 года составит 3,2% вместо прогноза на начало года в 4,4% (-1,2 п.п.). Напомним, в 2021 году показатель составил 6%, что почти в 2 раза выше прогнозируемого темпа роста по итогам текущего года.
- ✓ В то же время актуальный прогноз МВФ на 2022 г. по росту экономики Казахстана также на 1,2 п. п. ниже, чем прогнозировалось в январе (2,5% vs 3,7%). Напомним, что по итогам 11 месяцев т.г. рост ВВП страны замедлился до 2,7% с 4% по итогам 2021 года, главным образом, из-за проблем с экспортом казахстанского сырья (в разрезе отраслей негативная динамика наблюдалась в горнодобывающей промышленности).
- ✓ Результаты борьбы с самыми быстрыми за последние десятилетия темпами роста инфляции различаются. Например, в ЕС и США инфляция, очевидно, прошла свой пик и демонстрирует постепенное снижение (см. ниже).
- ✓ На этом фоне растут ожидания более осторожного повышения ставок Федрезервом в 2023 году. А если локальный цикл повышения ставок завершится в первом квартале следующего года, то интерес к рисковому активам (фондовые индексы, активы развивающихся стран) значительно возрастет, создавая основу для их восстановления.
- ✓ При этом наиболее прибыльным классом активов в 2023 году могут стать сырьевые товары (прогнозируемый доход более 40%, Goldman Sachs). Поддержку рынку, помимо завершения глобального ужесточения монетарных условий, могут оказать отмена политики «нулевой терпимости» к Covid-19 в КНР, меры ОПЕК+ по сокращению добычи сырья, резкое снижение предложения российской нефти в результате введения потолка цен, низкие инвестиции в отрасль и истощение запасов.
- ✓ В свою очередь, потенциальный рост цен на сырьё в сочетании с улучшением глобального риск-аппетита поддержит курс нацвалюты и улучшит динамику ВВП Казахстана. По прогнозу МВФ, рост экономики РК в 2023 году составит 4,4%, тогда как мировая экономика замедлится до 2,7%.

## Темпы роста глобального ВВП, экономики РК и ее основных торговых партнеров\*

Развитие экономик глобальных игроков и РК, %

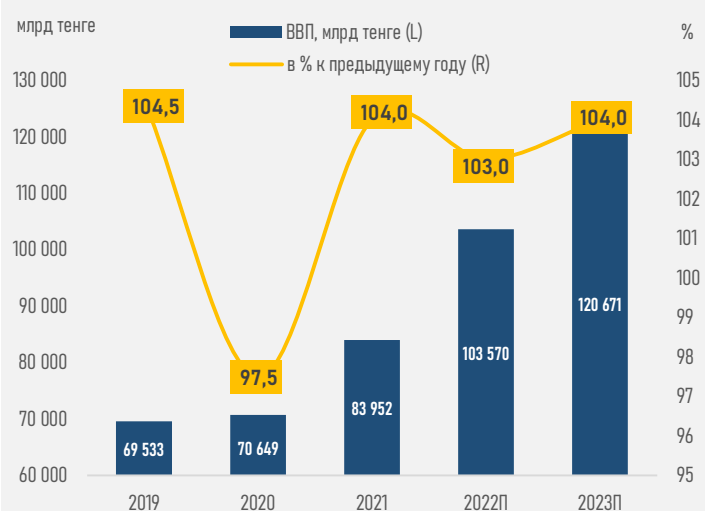


Индекс деловой активности (PMI)



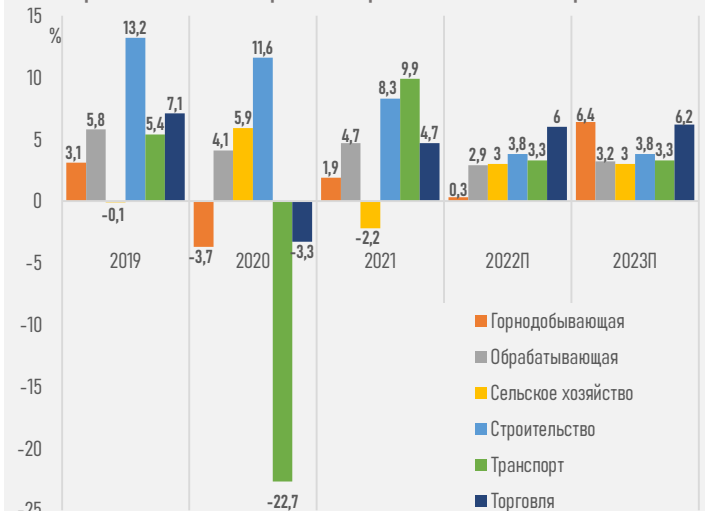
## Реальный сектор экономики Казахстана\*

Рост экономики Казахстана



Источник: МВФ, БНС АСПР РК, МНЭ РК

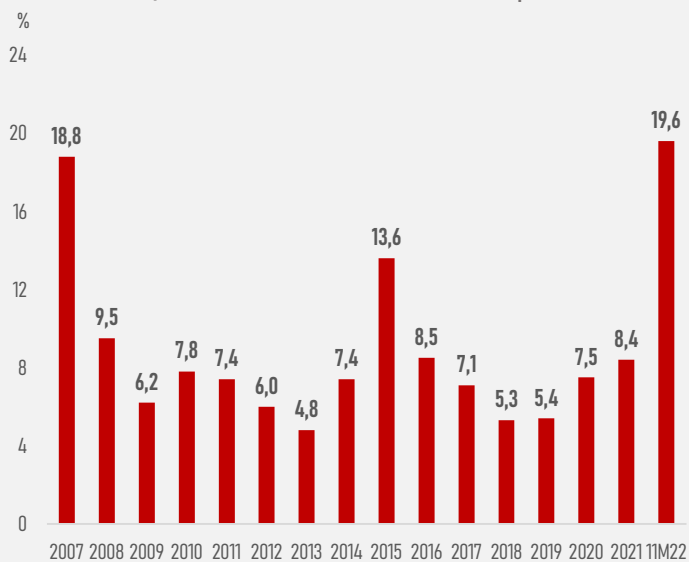
В разбивке по отраслям реального сектора, в %



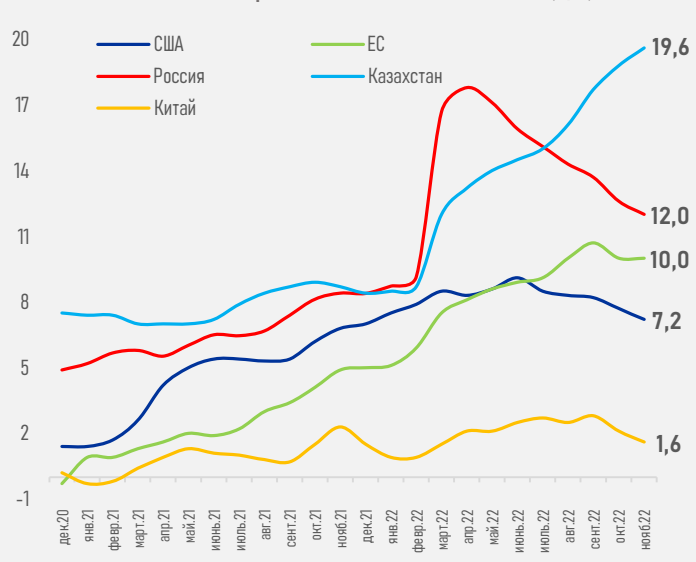
Источник: БНС и МНЭ РК

## Рост потребительских цен\*

### Инфляция в РК, в % на конец периода

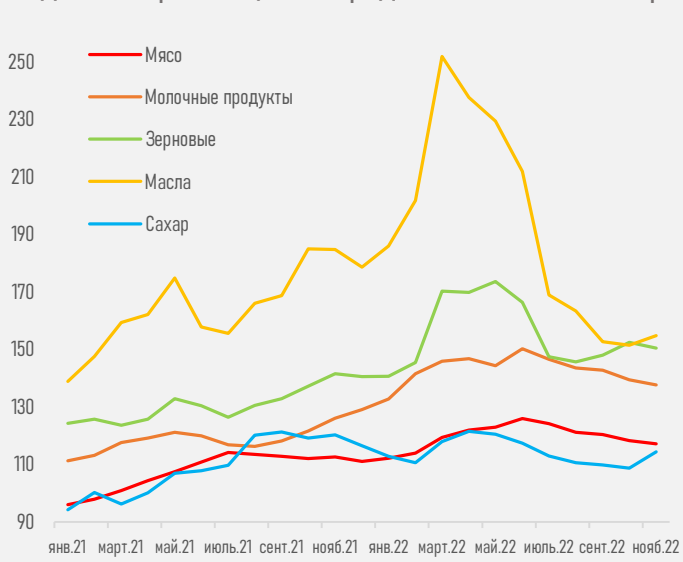


### Индекс потребительских цен, в % (г/г)

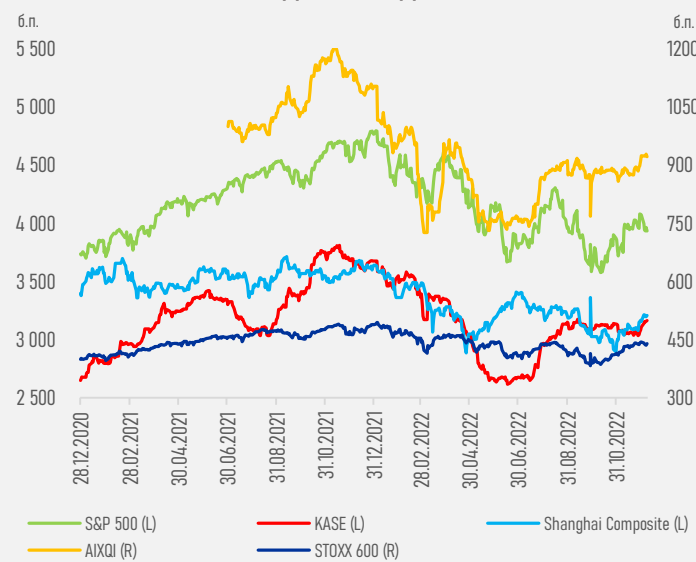


## Рост стоимости продовольственных товаров, фондовые рынки

### Индексы мировых цен на продовольственные товары

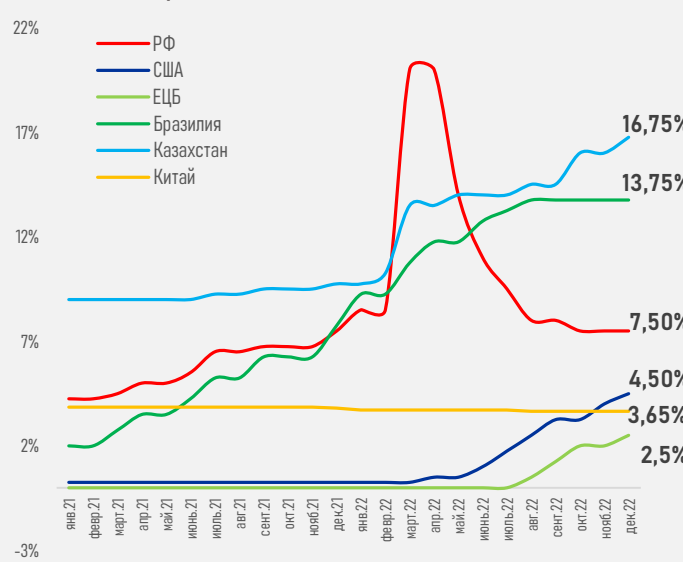


### Фондовые индексы

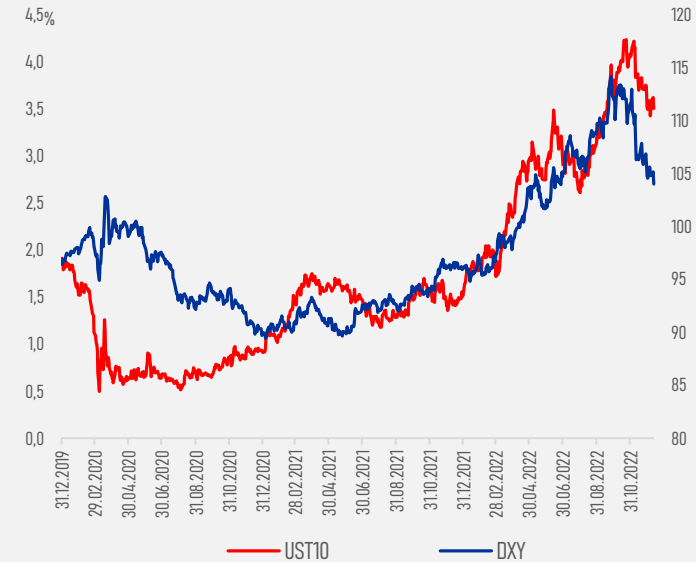


## Базовые процентные ставки\*

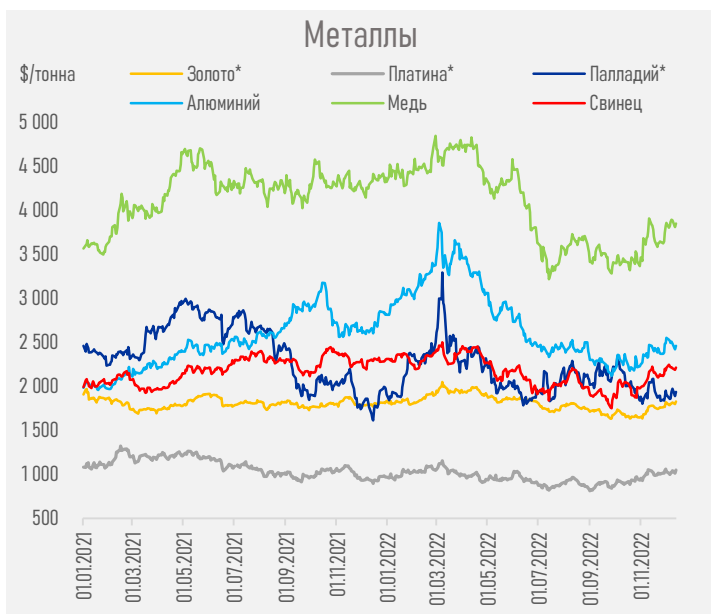
### Процентные ставки, % годовых



### Доходность 10-летних гособлигаций США



## Изменения на товарно-сырьевом рынке



\*\$/унция Источник investing.com



### Резюме

Глобальное ужесточение денежно-кредитных условий в сочетании с перебоями в цепочках поставок, санкционными ограничениями и геополитической напряженностью сдерживали экономическую активность в 2022 году и, вероятно, продолжат оказывать негативное влияние на мировую экономику в начале 2023 года.

При этом дальнейшее снижение инфляции в США и ЕС может не только замедлить темпы повышения ставок, но и привести к завершению локального цикла повышения ставок, а то и вовсе — к последующему их снижению во второй половине следующего года. Однако значительная неопределённость сохраняется в векторе развития геополитических событий и торговых отношений между крупнейшими экономиками мира.

Отметим, что резкое повышение ставок Федрезервом в текущем году привело к укреплению доллара США против основных мировых валют и существенному росту доходности американских гособлигаций. По итогам января — ноября т. г. индекс доллара США вырос на 10% (в течение года укрепление составляло 19%), а доходность эталонных 10-летних гособлигаций США за это же время выросла на 200 базисных пунктов — с 1,51% до 3,61% годовых (максимальное значение в течение года составляло 4,34% годовых).

На фондовых рынках наблюдалось «массовое» бегство инвесторов от риска (фондовые индексы завершают год двухзначным снижением в США, РК, КНР и снижением в пределах одной цифры в Европе) ввиду снижения прибылей компаний на фоне ухудшения финансовых условий и замедления мировой экономики.

На товарно-сырьевом рынке изменения разнонаправленные. Цены на нефть растеряли большую часть роста первой половины года на опасениях относительно рецессии в мировой экономике (за 11М22 рост составил 9,8% при максимальном значении в 60,7%), а цена «основных» металлов снизилась (−3,8% на золото, −11,8% на алюминий, −13,3% на медь). Тем не менее, один из опережающих индикаторов мировой экономики — цены на медь — за последние три месяца выросли на 8,3% на ожиданиях увеличения производственной активности в КНР, замедления темпа ужесточения денежно-кредитной политики Федрезервом и ослабления индекса доллара.

Ожидаемые темпы экономического роста в Казахстане в 2023 году относительно высокие (4% — МНЭ РК, 4,4% — МВФ) и обусловлены прогнозируемым увеличением добычи нефти (до 93 млн тонн), высокими ценами на товарно-сырьевом рынке, а также ускорением роста отраслей связи (+5,2%) и торговли (+6,2%). Согласно прогнозам МНЭ РК, в 2023 году экспорт товаров составит 80,9 млрд долларов, импорт — 45,7 млрд долларов.