

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Февраль '21**
(005)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ФЕВРАЛЬ 2021

economy.kz



ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

economy.kz

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований"

РЫНОК НЕФТИ

Высокая волатильность нефти может вызвать кратковременные скачки цены нефти выше \$85 за баррель.

Большинство прогнозов дают диапазон цен на нефть в 2021 году в районе \$60±5 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Из-за аномально суровых морозов в северном полушарии в этом году всю концепцию возобновляемых источников энергии, которую так активно продвигает Байден, необходимо пересмотреть.

Также следует отметить, что солнечные панели, ветровые станции и современные электрокары на батареях нестабильны, не могут полностью заменить ископаемое топливо и мирный атом. Кроме того, вред экологии наносят не меньший, чем двигатели внутреннего сгорания – аккумуляторы и панели надо потом утилизировать, а до этого добыть для них из-под земли материалы.

В этой связи нефтяная отрасль еще долго будет играть ключевую роль в энергетической системе планеты.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

По мнению экспертов из Freedom finance, рост доходов в США негативно влияет на развивающиеся рынки (англ. emerging markets). Более того, резкий рост доходностей казначейских облигаций США 25

февраля значительно повлиял на рынок акций.

Доходность 10-летних казначейских облигаций упала ниже 1,5% после торгов в четверг на уровне 1,6%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Центральные банки от Азии до Европы активизировали усилия для стабилизации паникующих рынков, пообещав покупать больше облигаций и сигнализируя о принятии дополнительных мер политики. Эти меры предприняты для того, чтобы доходность казначейских облигаций США выросла до самого высокого уровня за год, вследствие чего высокотехнологичный Nasdaq потерял почти \$900 млрд. в стоимости.

В случае стабильности ставок в США рынок акций будет спокойным. Опасения по поводу того, что центральные банки слишком быстро откажутся от поддержки, так как она приведет к инфляции, могут быть преувеличены.

Пандемия и жесткие меры, принимаемые Китаем, оказывают негативные последствия на доходы и, соответственно, на стоимость акций многих крупных компаний мира.



СТРАНЫ

- **США приморозило:** цены на газ и электроэнергию взлетели.
- **Улучшается ситуация в США** с пособиями по безработице.
- **Европейская инфляция растет** за счет удорожания цен на услуги.
- **ЕС расширяет** санкции против России.
- **Китай инвестирует** в науку.
- **Китайский рынок** становится более доступным: снижены импортные пошлины.
- **Борьба Китая** с бедностью: результаты.
- **Потребительский спрос** в регионах Китая: меры стимулирования.
- **Потребительская активность** населения России оживляется.
- **Пик российского** ипотечного бума пройден.
- **Российский рынок** авиаперевозок восстанавливается за счет внутренних рейсов.
- **Господдержка для бизнеса** продлена на новых условиях.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На экономику Казахстана на данный момент будут оказывать влияние два противоположных фактора. Экономика еврозоны в целом проседает. Объявленные европейские санкции по отношению к России не в пользу самой Европы. **На фоне разгорающейся санкционной войны по отношению к России** последняя сконцентрировала траекторию собственного экономического развития с уклоном на внутренние темпы роста экономики. Есть признаки некоторого оживления экономики, возобновились авиаполеты, увеличивается спрос, немного подрастает и цена. Тренд на ускорение инфляции сохранится главным образом благодаря росту цен на продовольствие, что есть не совсем хорошо.

Подтверждается предчувствие введения строгих санкций со стороны Запада вследствие обо-

стрения российско-европейских отношений.

При реализации негативного сценария взаимных контр-санкций пострадают как экономика Еврозоны, так и России – экономики двух крупнейших стратегических торговых партнеров Казахстана. Отложенное восстановление экономики двух стран будет оказывать значительное давление на экономику Казахстана.

Объявленное снижение пошлин позволит экономике Китая стать более открытой и поддержать внутреннее потребление. Стремительно быстрое восстановление Китая говорит о хороших шансах государства стать крупнейшей экономикой мира, превзойдя в этом плане США, что подтверждается последними прогнозами международных организаций и экспертов. Активное восстановление Китая, в свою очередь, будет оказывать положительное влияние на экономическое восстановление Казахстана.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Холода снизили добычу нефти в РФ, Китай закупился нефтью

Согласно подсчетам Bloomberg, добыча нефти в РФ снизилась в феврале 2021 года из-за холодов и оказалась ниже уровня, определенного в рамках ОПЕК+ на этот месяц. Добыча была в пределах 9,153 млн. баррелей до 10,093 млн. баррелей в сутки.

Согласно Bloomberg Китай, главный мировой импортер нефти, заполнил свои нефтехранилища почти до предела. Теперь перед Китаем стоит сложная задача найти дополнительные резервуары для хранения.

Производство алюминия установило новый рекорд, на рынке меди ожидается продолжительный рост

По данным International Aluminum Institute (IAI), в январе 2021 года в мире было произведено 5,707 млн. тонн первичного алюминия, что на 4,3% превышает показатель аналогичного месяца прошлого года. Это новый рекорд для мировой алюминиевой отрасли.

Цены на медь впервые за последние 8 лет превысили отметку \$9000 за тонну. Запасы меди на LME близки к 15-летнему минимуму. По мнению Натали Скотт-Грей, старшего аналитика в компании StoneX, рост на мировом рынке меди будет продолжаться.

В ближайшие годы медь будет востребована в сфере коммуникаций (интернет 5G) и электросетевой инфраструктуре: в странах ЕС до 2024 года планируется построить порядка 775 тыс. зарядных станций для электромобилей.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 26 февраля, сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2202,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2202,50 за тонну.

Медь: (cash) \$9172,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9120,50 за тонну



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Пока Азиатские фондовые рынки празднуют Лунный Новый год, доллар укрепляется

Инвесторы все больше обеспокоены ускорением инфляции, которая может спровоцировать сокращение поддержки денежно-кредитной политики, что привело к увеличению рискованных активов в условиях пандемии.

Представители Федеральной резервной системы пока заявляют, что рост доходности казначейских облигаций отражает оптимизм, и подчеркивают, что центральный банк не планирует преждевременно ужесточать политику.

Доходность основных европейских облигаций снизилась, но акции в регионе понизили потери

после того, как эталонный индекс Stoxx Europe 600 упал более чем на 1,5% на открытии.

Европейские фондовые рынки закрылись в минусе в пятницу, 26 февраля: Франкфуртский DAX 30 упал на 0,7% до 13 786, а другие основные индексы упали на 0,9–2,5%, поскольку инвесторы опасаются, что рост доходности казначейских облигаций и рост темпов инфляции могут побудить центральные банки проводить жесткую денежно-кредитную политику раньше, чем ожидалось.

Убытки произошли даже после того, как политики Европейского центрального банка Филип Лейн и Изабель Шнабель сигнализировали ранее на сессии, что ЕЦБ может оказать дополнительную поддержку, если рост доходности повредит

восстановлению еврозоны. **Что касается корпоративного сектора, то прибыль Deutsche Telekom увеличилась** за счет увеличения выручки, в то время как немецкий химический гигант BASF заявил, что ожидает выйти в плюс в 2021 году. За месяц DAX 30 прибавил 2,6%.

Более того, в отраслевом разрезе практически по всем секторам индекса S&P за период 22-26 февраля наблюдается понижение цен, значительный рост показал энергетический сектор (+2,22%).

Отметим, что официальный индекс деловой активности в производственной сфере Китая от NBS упал до 50,6% в феврале 2021 года с 51,3% месяцем ранее, что ниже ожиданий рынка на 0,7 процентных пункта.

Это был самый слабый рост производственной активности с мая 2020 года из-за роста местных инфекций

COVID-19 в преддверии праздника Лунного Нового года.

Производство выросло меньше всего за год (51,9% против 53,5% в январе), рост новых заказов замедлился до восьмимесячного минимума (51,5% против 52,3%), а уровень покупок вырос меньше всего с мая прошлого года. В то же время новые экспортные заказы упали впервые за шесть месяцев (48,8% против 50,2%), а занятость сокращалась десятый месяц подряд более резкими темпами.

Что касается цен, то производственные цены выросли немного меньше, хотя и остались повышенными (66,7% против 67,1%). При этом заводские цены росли быстрее (59,5% против 57,2%). Заглядывая в будущее, можно сказать, что настроения усилились с полугодового минимума января (59,2% против 57,9%).





В других странах цена на нефть упала с самого высокого уровня за более чем год, поскольку трейдеры ожидали истощения мировых запасов. Отметим, что цена на нефть – один из стратегических показателей, влияющих на фондовый рынок.

Акции

- Фьючерсы на S&P 500 упали на 0,2% к 6:26 утра в Нью-Йорке.
- Фьючерсы на Nasdaq 100 упали на 0,4%.
- Индекс Stoxx Europe 600 упал на 0,9%.
- Индекс MSCI Asia Pacific снизился на 3,6%.
- Индекс MSCI Emerging Markets снизился на 3,1%.

Валюта

- Индекс доллара США Bloomberg вырос на 0,5%.
- Евро упал на 0,6% до 1,2102 доллара.
- Британский фунт упал на 0,7% до 1,3914 доллара.
- Японская иена упала на 0,2% до 106,41 за доллар.

Облигации

- Доходность 10-летних облигаций Германии упала на один базисный пункт до -0,25%.
- Доходность 10-летних облигаций Великобритании выросла на три базисных пункта до 0,82%.

НОВОСТИ США

Взлет цен на голубое топливо и электроэнергию

Из-за арктических морозов, пришедших в США, пострадали центральные и южные регионы. Газовые цены в Оклахоме взлетели до \$500 за mBtu (\$17,7 тыс. за тысячу кубометров) и установились на уровне \$377 (\$13,3 тыс.). Рост составил 10 795 раз.

На региональном хабе Waha в Западном Техасе цены выросли до \$164 за mBtu (\$5,8 тыс. за тысячу кубометров). Взрывной рост цен на оптовые поставки газа зафиксированы в 4-х региональных хабах – Арканзасе, Канзасе, Оклахоме и Техасе.

Причиной взрывного роста цен в морозных условиях стала неразвитая инфраструктура подачи

газа в регионы. В целом ущерб от морозов в Техасе оценивается в \$80-90 млрд.

Существенное сокращение количества обращений за пособиями в США

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 730 тыс. человек (ожидалось 838 тыс.) vs 841 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 4,419 млн. человек vs 4,520 млн. недель ранее.

Можно считать это первым заметным недельным снижением количества обратившихся за пособием в этом году.

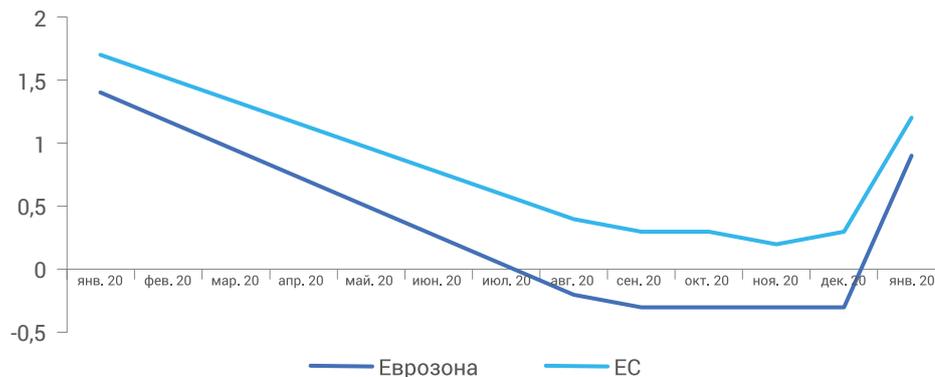


НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Инфляция в Еврозоне выросла до 0,9% г/г, ЕС – до 1,2% г/г

Годовая инфляция в Еврозоне в январе 2021 года выросла на 0,9% по сравнению со снижением на 0,3% в декабре прошлого года.

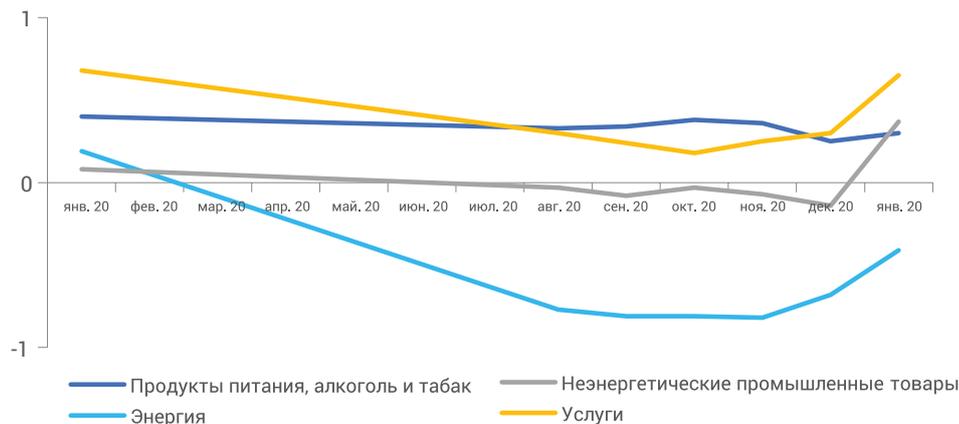
Инфляция в ЕС в январе 2021 года выросла на 1,2% по сравнению с 0,3% в декабре прошлого года.



НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Наибольший вклад в годовой уровень инфляции в Еврозоне внесли услуги (+0,65 п.п.), за которыми следуют неэнергетические

промышленные товары (+0,37 п.п.), продукты питания, алкоголь и табак (+0,30 п.п.).



НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Главы МИД Евросоюза договорились о расширении персональных санкций против российских граждан

Персональные санкции ЕС по отношению к России установлены государственным служащим РФ из-за ситуации с блогером Алексеем Навальным. Главы МИД ЕС высказали взаимную поддержку и согласие по данному вопросу.

В случае, если Европа введет санкции, создающие риски для чувствительных сфер российской экономики, РФ готова к разрыву отношений с ЕС.

Коронавирус затормозит главную экономику Европы

Темпы роста ВВП Германии, которую называют главной экономикой Европы, могут не дотянуть до прогноза.

Показатель и так был ухудшен в конце прошлого года из-за опасений распространения коронавируса.

Если вирус продолжит распространяться, под удар попадет, прежде всего, промышленность Германии. Это приведет к проблеме с безработицей.

НОВОСТИ КИТАЯ

В Китае растут расходы на НИОКР и фундаментальные исследования

В период 13-й пятилетки (2016–2020 гг.) в Китае существенно выросли расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР). При этом только в 2020 году страна потратила на эти цели более 2,4 трлн. юаней (около \$372 млрд.).

Примерно вдвое за пятилетку, более чем до 150 млрд. юаней, выросли расходы на фундаментальные исследования, темпы роста которых практически достигли 17%.

В 2020 году коэффициент вклада научно-технического прогресса в экономический рост составил около 60%. Благодаря этому Китай в индексе инноваций Всемирной

организации интеллектуальной собственности переместился с 29-го места в 2015 году на 14-е место в 2020 году.

Китай на 27,5% снизил пошлины на импортные товары

Сборы пошлин на импортную продукцию в Китае упали более чем на четверть за период 2016–2020 годы, достигнув абсолютного минимума.

Общая ставка пошлин за этот период снизилась с 21,8% до 15,8%, или на 27,5%. Снижение произошло за счет снижения НДС и тарифов.

Однако общая сумма таможенных пошлин и налогов, куда, главным образом, входят НДС и потребительский налог, на импортные





товары за последние 5 лет выросла на 8,7% и составила 8,99 трлн. юаней (около \$1,39 трлн.). Этот рост свидетельствует о том, что Китай существенно расширил импорт в течение 2016–2020 гг.

Совершено китайское чудо: покончено с бедностью

За последние восемь лет Китай инвестировал в борьбу с бедностью более 1,6 трлн. юаней.

Председатель КНР Си Цзиньпин на Большом собрании по достижениям в борьбе с бедностью подчеркнул, что страна пришла к победе благодаря усилиям Коммунистической партии Китая и китайского народа. Вышли из черты бедности около 100 млн. человек. Из числа бедных районов выведено 832 уезда и 128 тысяч деревень. Такой успех страна назвала китайским историческим чудом.

Жителям Гонконга вы- платят по \$645 для увели- чения потребительского спроса

Жители Гонконга получат купоны на сумму 5 тыс. гонконгских долларов (около \$645). По мнению местных властей, такая мера должна увеличить потребительские расходы.

На ее реализацию будет потрачено 36 млрд. гонконгских долларов, а воспользоваться ей смогут примерно 7,2 млн. человек. Купоны будут выдавать поэтапно – по 1 тыс. гонконгских долларов в месяц.



НОВОСТИ РОССИИ

Оживление потребительской активности после некоторой паузы возобновилось

Недельные данные по Сбериндексу свидетельствуют о некотором оживлении темпов роста потребительской активности населения по сравнению с началом месяца.

По состоянию на 21 февраля 2021 года показатели следующие:

- Все товары и услуги: +2.5% vs +1.8% г/г недель ранее.
- Товары: +6.6% vs +6.7% г/г.
- Услуги: -15.1% vs -16.6% г/г.

Оживление потребительской активности подтверждается показателем восстановления розничных продаж до предкризисного уровня. Неплохой спрос обусловлен преимущественно закрытыми границами – население тратит деньги внутри страны.

Замедление роста ипотечного рынка приобретает все более устойчивый характер

Средняя ставка по рублёвым ипотечным кредитам по итогам января 2021 года снизилась с 7,36% до 7,23% г/г. Реальная ставка (по отношению к текущей инфляции) продолжила движение вниз, опустившись до 2,04%. С учетом продолжающегося повышения годового показателя инфляции, этот показатель в феврале 2021 года уйдет на 1,7%-1,8%.

Небольшое снижение средней ипотечной ставки в январе, на наш взгляд, может быть связано с ослаблением спроса на кредит. В 2020 году общий объем выданных ипотечных кредитов увеличился на 51%, а количество выданных кредитов возросло на 35%. А в январе





2021 года динамика роста этих показателей составляла лишь 37,4% и 22,1% г/г соответственно. Причем резкое замедление роста наблюдается уже четвертый месяц подряд. Похоже, что спрос на ипотеку в значительной мере уже исчерпан, и хороших ипотечных заемщиков всё меньше и меньше. Пик ипотечного бума пришелся на осень прошлого года, когда ожидали завершения льготной программы.

На сегодня резко подорожавшее жилье еще больше сдерживает желание и возможности брать ипотечные кредиты.

Восстановление рынка авиаперевозок происходит преимущественно за счет внутренних рейсов

В январе 2021 года российские авиакомпании перевезли 5,51 млн. пассажиров, что на 38,1% меньше аналогичного показателя прошлого года.

При сохраняющемся закрытии большинства границ внутренний сегмент показывает более-менее заметные темпы выхода из провала прошлого года (январь: -5,3% г/г vs -15,1% г/г месяцем ранее), в отличие от сектора международных направлений (январь: -85% г/г). Поскольку массового открытия границ в ближайшее время не ожидается, восстановление объемов бизнеса от приносящих авиакомпаниям основную часть выручки международных полетов, пока маловероятно.

Рост денежной массы ускорился, свидетельствуя о позитивных тенденциях в экономике

При сохраняющемся закрытии большинства границ внутренний сегмент показывает более-менее заметные темпы выхода из провала прошлого года (январь: -5,3% г/г vs -15,1% г/г месяцем ранее), в отли-

чие от сектора международных направлений (январь: -85% г/г).

Поскольку массового открытия границ в ближайшее время не ожидается, восстановление объемов бизнеса от приносящих авиакомпаниям основную часть выручки международных полетов, пока маловероятно.

Господдержка для бизнеса продлена на новых условиях

Отрасли, еще не успевшие восстановиться до докризисного уровня (сфера общественного питания, культуры, спорта, развлечений, организации мероприятий, туристический бизнес), получают господдержку на новых условиях.

Ставка льготного кредита – 3% (ранее 2%).

Поддержка осуществляется с уче-

том того, что экономика постепенно восстанавливается. Компании получают возможности для роста, и в течение первого полугодия 2021 года бизнес по новой программе не будет выплачивать основной долг и проценты по кредиту.

Со второго полугодия компании начнут возвращать свой долг и проценты равными долями ежемесячно.

Кроме того, в программу допускаются от микро- и малых до крупных предприятий из числа наименее восстановившихся в отраслях, которые на сегодняшний день пока еще до конца не вернулись на докризисный уровень.

Новым льготным кредитом под 3% потенциально смогут воспользоваться около 75 тысяч предпринимателей и компаний, в которых работают порядка 1,5 млн. человек.



НОВОСТИ В МИРЕ

Загрязнение воздуха убивает тысячи людей в мегаполисах, несмотря на блокировку COVID

Загрязнение воздуха является крупнейшим экологическим риском для здоровья человека во всем мире и ежегодно уносит жизни около 7 миллионов человек.

По данным Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ), девять из 10 человек дышат загрязненным воздухом, который связан с инсультом, раком легких и сердечными заболеваниями, и теперь равен последствиям курения табака.

Исследователи призывают правительства отказаться от ископаемого топлива и инвестировать в восстановление природных ресурсов.

В прошлом году загрязнение воздуха стало причиной десятков тысяч смертей в пяти самых густонаселенных городах мира. Несмотря на блокировку коронавируса, «несколько месяцев изоляции на самом деле не повлияли на то среднее долгосрочное загрязнение воздуха, которому подвергались люди», - сказал Эйдан Фэрроу, ученый по загрязнению воздуха из исследовательских лабораторий Гринпис Британского университета Эксетера.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Загрязнение воздуха является серьезным фактором риска возникновения различных заболеваний, которые ведут к инвалидности и смерти.

В Казахстане также актуальна проблема загрязнения воздуха. Несмо-

тря на принимаемые действия со стороны Правительства, с каждым годом увеличиваются выбросы.

Согласно оценке «Индекса прогресса по Целям устойчивого развития-2020» основные проблемные вопросы Казахстана в рейтинге, влияющие на формирование позиции страны, заключаются в высоких показателях выбросов CO₂ от сжигания топлива, выбросов CO₂ на основе производства, связанных с энергетикой, от экспорта ископаемого топлива, выбросов азота.

По данным показателям страна имеет негативные значения, значительно превышающие значения всех сравниваемых стран СНГ.

Лучшее положение других стран по выбросам связано с принимаемыми целенаправленными мерами по использованию чистых энергий. Следовательно, крайне

необходимо проводить политику сокращения выбросов загрязнителей воздуха и ограничения воздействия, оказываемого на население загрязнением воздуха в Казахстане.



МЕРОПРИЯТИЯ ОЭСР С 1 ПО 7 МАРТА

Рабочая группа ОЭСР по биоразнообразию, водным ресурсам и экосистемам

1-2 марта

Рабочая группа ОЭСР по биоразнообразию, водным ресурсам и экосистемам (ранее – Рабочая группа по экономическим аспектам биоразнообразия) уже более двух десятилетий занимается оценкой биоразнообразия и использования экономических инструментов, стимулов и других политических мер для содействия сохранению и устойчивому развитию биоразнообразия и экосистемных услуг.

Рабочая группа ОЭСР по гармонизации нормативного надзора в области биотехнологии

1-3 марта

Рабочая группа ОЭСР по гармонизации нормативного надзора в области биотехнологии занимается

ся вопросами экологической безопасности генетически модифицированных организмов (растений, животных, микроорганизмов). Эта работа направлена на обеспечение того, чтобы типы элементов, используемых при оценке биобезопасности, а также методы сбора такой информации были как можно более схожими между странами.

Заседание Рабочей группы ОЭСР по экспортным кредитам и кредитным гарантиям

2-4 марта

Рабочая группа ОЭСР по экспортным кредитам и кредитным гарантиям разрабатывает общую политику в отношении условий экспортных кредитов, включая страховые ставки. Эти условия регулируются «Соглашением», именуемым «Джентльменским соглашением» на веб-сайте ОЭСР и впервые со-

гласованным в 1978 году, чтобы избежать какой-либо конкуренции в условиях финансирования.

***Рабочая группа ОЭСР по безопасности новых пищевых продуктов и кормов
3-5 марта***

Рабочая группа ОЭСР по безопасности новых пищевых продуктов и кормов разрабатывает научно обоснованные консенсусные документы, которые являются взаимоприемлемыми между странами-членами ОЭСР.

Эти документы содержат элементы для использования при нормативной оценке конкретного пищевого/кормового продукта, например, полученного из трансгенных организмов.

Они собирают информацию и данные о питательных веществах, антипитательных веществах и токсикантах продукта, его использовании в качестве пищи или корма и других аспектах, имеющих от-

ношение к безопасности пищевых продуктов/кормов.

***Ежегодный симпозиум старших должностных лиц по финансовому управлению и отчетности
4-5 марта***

Сеть старших должностных лиц по финансовому управлению и отчетности поддерживает мандат Рабочей группы старших бюджетных должностных лиц ОЭСР «по повышению эффективности и результативности распределения ресурсов и управления ими в государственном секторе» путем оказания помощи странам-членам в разработке и осуществлении реформ финансового управления и подотчетности. Особое внимание уделяется основам государственного учета и вопросам, связанным с внедрением метода начисления и составления бюджета.



ДЛЯ ЗАМЕТОК





ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat
rosstat.gov.ru/
stats.gov.cn/english/
sberindex.ru/ru/dashboards/ver-izmenenie-trat-po-kategoriyam
vesti.ru/finance
rbc.ru/economics/
regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html
investing.com/economic-calendar
finversia.ru/ekonomicheskie-obzory
ria.ru/location_Europe/
russian.rt.com/inotv/all_news

The background features a complex 3D bar chart with numerous vertical bars of varying heights and widths, rendered in a light blue color against a dark blue gradient background. The bars are arranged in a way that suggests a data visualization, with some taller bars and some shorter ones, creating a sense of depth and perspective.

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY:
MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Февраль '21**
(005)

economy.kz