



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 1 квартал 2023 г.

centras  
securities

## Содержание

|  |    |
|--|----|
| Резюме.....  | 3  |
| 1.1. ВВП и его структура.....                                  | 5  |
| 1.2. Промышленный сектор.....                                  | 6  |
| 1.3. Торговля (внешний и внутренний).....                      | 8  |
| 1.4. Рынок труда.....  | 10 |
| 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности.....     | 11 |
| 2 Денежно-кредитный рынок.....                                 | 13 |
| 2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы ..... | 13 |
| 2.2. Банковский сектор.....                                    | 15 |
| 3 Фискальная политика .....                                    | 17 |

## Резюме

- Объем произведенного ВВП за январь-март 2023 г. составил 23 582 637 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 5,0% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 1 189 тыс. тенге или 2 699,1 долл. США. В структуре ВВП РК наибольший рост наблюдается в отраслях оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, операции с недвижимым имуществом, образование, строительство и обрабатывающая промышленность.
- Объем производства товаров составил 8 340 185 млн. тенге и вырос на 9,0%, где наибольший рост зафиксирован в строительстве (ИФО-115,7 до 910,3 млрд. тенге), оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов (ИФО-111,1 до 3 798,9 млрд. тенге), транспорт и складирование (ИФО-107,6 до 1 342,0 млрд. тенге).
- Объем производства в обрабатывающей промышленности составил 3 374 412 млн. тенге с ИФО – 105,4% (ИФО в 1 кв. 2022 г.: 106,5%). Снижение производства в обрабатывающей промышленности обусловлено снижением объемов металлургического производства на 5,2% до 2 092 589 млн. тенге, основных благородных и цветных металлов на 1,6% до 1 471 286 млн. тенге, черная металлургия, кроме литья металлов на 10,7% до 613 251 млн. тенге.
- В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства составил 102,8% по сравнению с показателем за аналогичный период 2022 г. Рост производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров произошел в результате добычи сырой нефти (ИПП – 100,7%) и природного газа (ИПП – 101,2%), руд, кроме железных на – 4,3%. В стоимостном выражении за январь-март 2023 г. было добыто сырой нефти на сумму 3 940 467 млн. тенге, и в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 19 705,0 тыс. тонн (+1,2% г./г.).
- Внешнеторговый оборот республики вырос на 13,8% (г./г.) и составил 32 841,5 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема импорта на 45,3% до 14 114,2 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 57% и импорта – 43%. Внутренний товарооборот составил 11 795,7 млрд. тенге, что на 26,5% больше показателя за аналогичный период 2022 г. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 69,4% или 8 181,2 млрд. тенге, а остальные 30,6% или 3 614,5 млрд. тенге на розничную торговлю.
- Количество экономически активного населения увеличилось за год 0,7%, составив 9 485 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 0,8% до 9 032 тыс. чел. Уровень безработицы снизился до 4,8% с 4,9%. Уровень молодежной безработицы вырос с 3,7% до 4,1%, а уровень долгосрочной безработицы снизился за год с 2,2% до 1,2%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 340 636 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2022 г. равен 119,3%, а реальной – 99,4%.
- Среднедушевые денежные расходы населения в 1 кв. 2023 г. выросли на 18,9% до 261 188 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 21,9% до 133 975 тенге, на непродовольственные товары – на 10,0% до 58 673 тенге и на платные услуги – на 23,4% до 47 829 тенге.
- Денежные доходы населения в среднем на душу составили 168 097 тенге и увеличились на 18,1% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2022 г.
- Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2023 г. выросли на 16,1% (г./г.) и составили 2 741,3 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 12,9% до 587 988 млн. тенге, горнодобывающую промышленность и разработку карьеров на 15,0% до 1 011 649 млн. тенге, в транспорт и складирование на 27,3% до 235 567 млн. тенге.
- В марте 2023 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличилась на 22,9% в годовом выражении и составила 484,9 тыс. тенге/кв. м. и средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 1 кв. 2023 г. составила 4 676,0 тенге/кв. м., что на 35,7% больше показателя годом ранее.
- В марте 2023 г. зафиксировано ускорение годовой инфляции во всех 17 регионах Казахстана. По итогам марта 2023 г. индекс потребительских цен за год резко вырос до 18,1% (21,3% в феврале 2023 г., г./г.) по причине роста цен на продовольственные товары с 15,4% до 20,5%, на непродовольственные товары с 10,9% до 18,1% и на платные услуги с 8,3% до 14,4%.
- Счет текущих операций сложился дефицитом и по итогам 3 месяцев 2023 г. составил 1,5 млрд. долл. США против профицита за аналогичный период 2022 г. в размере 4,7 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 5,1 млрд. долл. США, снизившись на 57,4%, что обусловлено ростом импорта товаров.

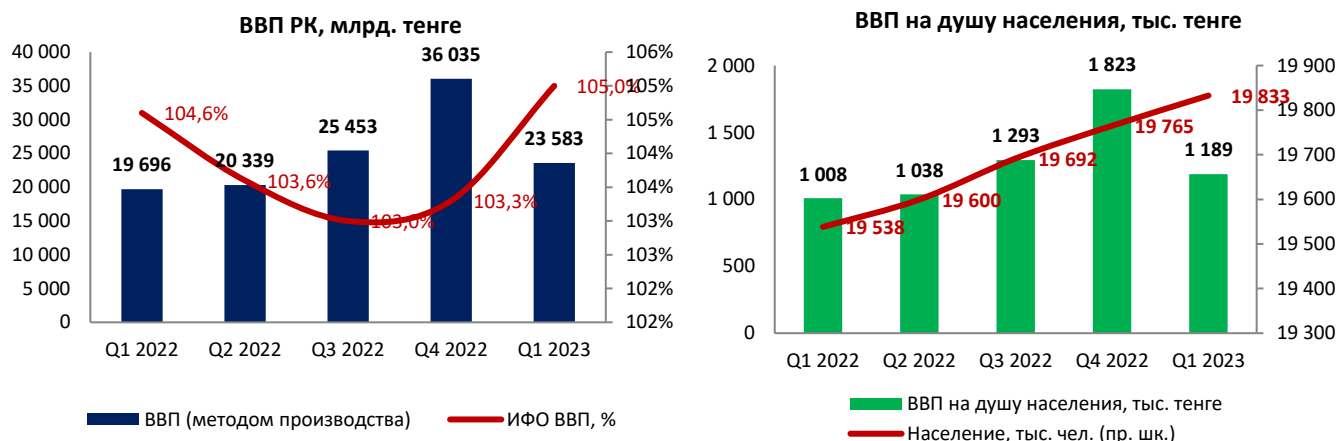
- По состоянию на 01.04.2023 г. объем кредитования банками экономики вырос на 20,4% (г/г) до 23 156 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 23,7% до 21 466,8 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте снизился на 9,5% до 1 689,3 млрд. тенге.
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-март 2022 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 382,2 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 5 569 млрд. тенге и выросли за год на 31,1% за счет роста налоговых поступлений на 23,5% до 4 470 млрд. тенге.
- Расходы государственного бюджета за 3 месяца 2023 г. выросли на 29,7% до 5 707 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 39,2% до 1 375 млрд. тенге, обслуживание долга на 38,1% до 560 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 19,8% до 1 279 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2023 г. составил 161,7 млрд. долл. США, что на 1,1% выше показателя за аналогичный период 2022 г.

## 1 Экономика Казахстана

### 1.1. ВВП и его структура

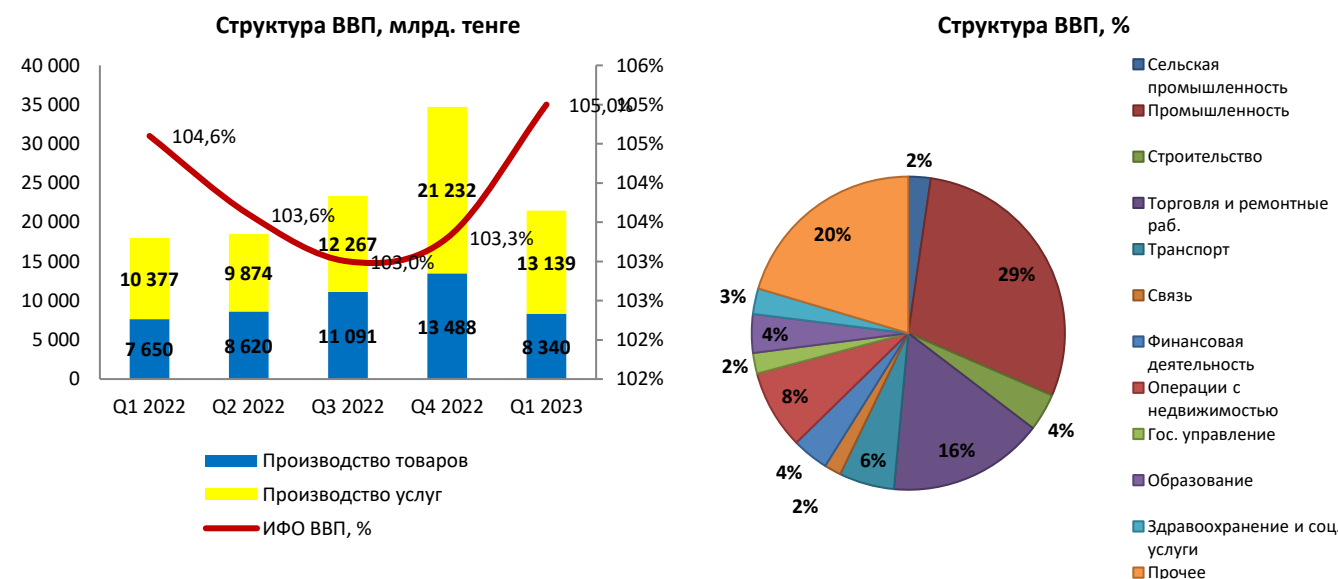
Согласно предварительным данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-март 2023 г. составил 23 582 637 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 5,0% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 1 189 тыс. тенге или 2 699,1 долл. США (в 1 кв.2022 г.- 1 008 тыс. тенге или 2 059,7 долл. США на человека).

В структуре ВВП РК наибольший рост наблюдается в отраслях оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов – 35,0%, операции с недвижимым имуществом - 31,3%, образование – 20,3%, строительство - 17,4% и обрабатывающая промышленность - 16,1%.

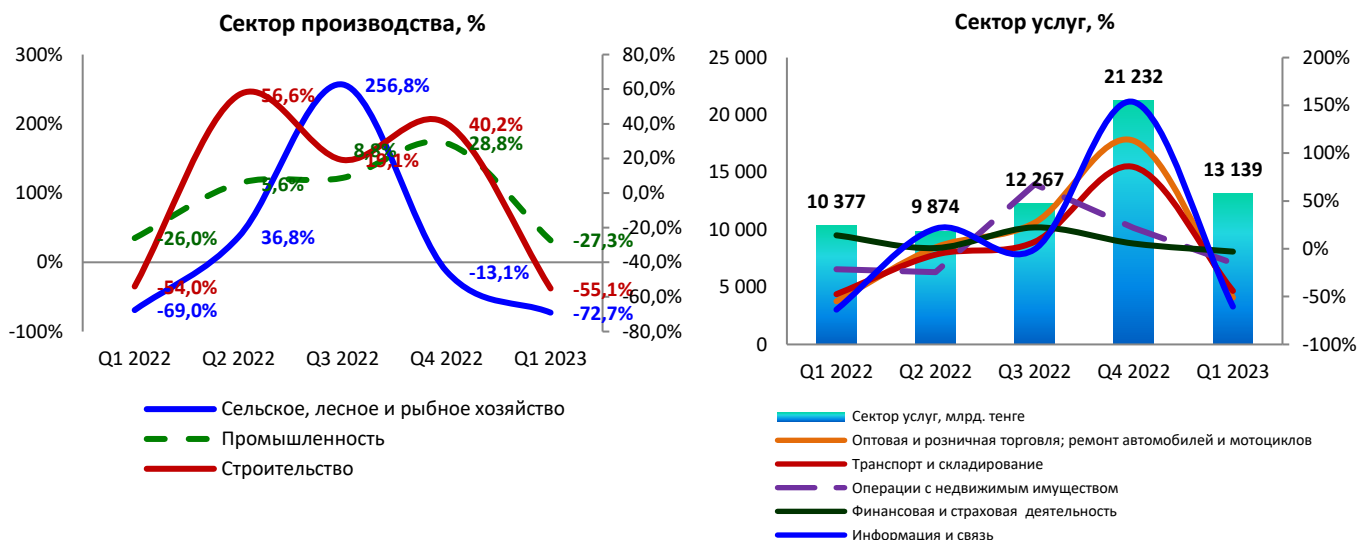


Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за январь-март 2023 г. составили 35,4% и 55,7%, где основную часть в производстве ВВП составляет промышленность -29,2%. Объем производства товаров равен 8 340 185 млн. тенге и вырос на 9,0%, где наибольший рост зафиксирован в строительстве (ИФО-115,7 до 910,3 млрд. тенге), оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов (ИФО-111,1 до 3 798,9 млрд. тенге), транспорт и складирование (ИФО-107,6 до 1 342,0 млрд. тенге). Производство услуг выросло на 26,6% до 13 138 785 млн. тенге, в результате роста оптовой и розничной торговли; ремонт автомобилей и мотоциклов (ИФО-111,1 до 3 799 млрд. тенге), транспорта и складирования (ИФО-107,6 до 1 342 млрд. тенге).



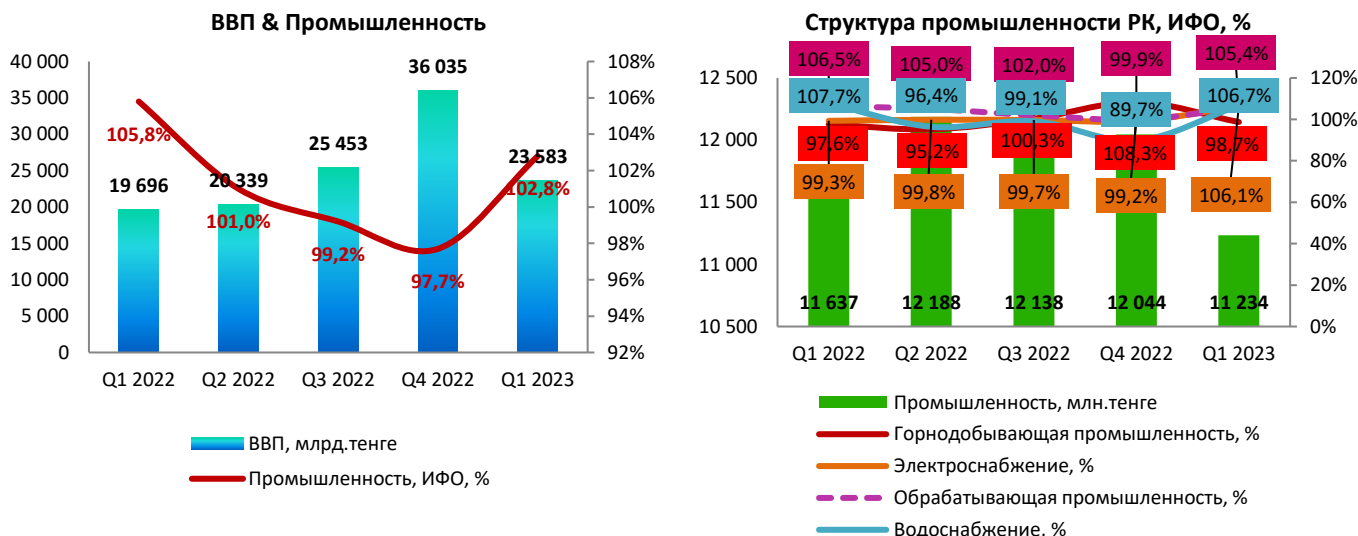
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2. Промышленный сектор

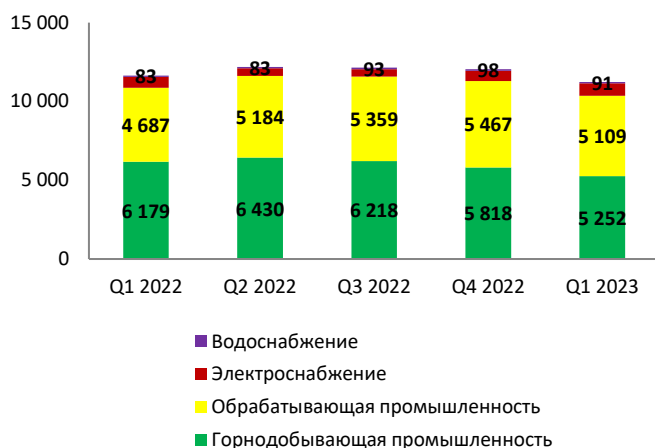
В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 29,2% (доля в 1 кв. 2022 г.: 32,5%). Наибольшая доля в секторе промышленность приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 44,2%) и обрабатывающую промышленность (доля: 49,0%). Наименьшая доля приходится на строительство (4,1%), Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование (5,8%); Водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов (1,0%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 14 регионах республики, снижение наблюдалось в Карагандинской области (ИПП-88,7%). Снижение промышленного производства в Карагандинской области связано с сокращением добычи каменного угля, угольного концентрата, чугуна, стали, черновой меди. Наибольший рост зафиксирован в Алматы (ИПП-124,1%) за счет роста производства лекарств, шоколада, легковых автомобилей. В Северо-Казахстанской области за счет добычи урановой и ториевой руды, производства муки, готовых кормов для животных, грузовых автомобилей ИПП составил 120,4%. В Улытауской области (ИПП-116,4%) за счет производства цинковых концентратов, медной проволоки.

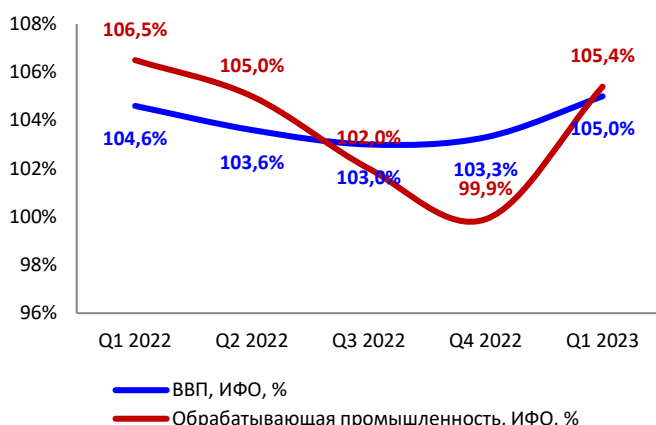
**Структура промышленности, млрд. тенге**



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В структуре обрабатывающей промышленности также увеличилось объемы производство деревянных и пробковых изделий, кроме мебели; производство изделий из соломки и материалов для плетения на 94,5%, машин и оборудования, не включенных в другие группировки на 65,7%, электрического оборудования - на 60,1%, текстильных изделий на - 57,6%, компьютеров, электронного и оптического оборудования - на 42,6%, ремонт и установка машин и оборудования - на 33,5%, прочих продуктов питания - 30,8%, растительных и животных масел и жиров - 23,3%.

**Обрабатывающая промышленность & ВВП, %**



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

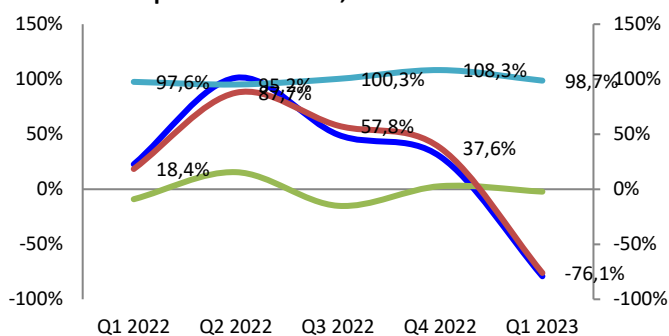
По итогам 3 месяцев 2023 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 3 374 412 млн. тенге с ИФО - 105,4% (ИФО в 1 кв. 2022 г.: 106,5%). Снижение производства в обрабатывающей промышленности обусловлено снижением объемов металлургического производства на 5,2% до 2 092 589 млн. тенге, основных благородных и цветных металлов на 1,6% до 1 471 286 млн. тенге, черная металлургия, кроме литья металлов на 10,7% до 613 251 млн. тенге. При этом производство машин увеличилось на 35,3% до 829 077 млн. тенге, а производство автомобилей, прицепов и полуприцепов - на 39,3% до 368 856 млн. тенге.

**Структура обрабатывающей промышленности, %**



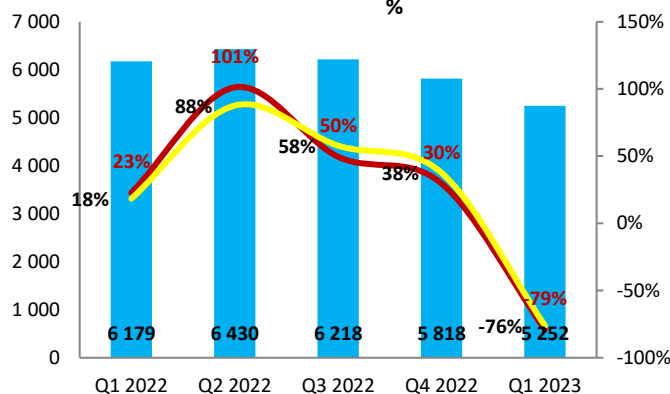
В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства в январе-марте 2023 г. составил 102,8% по сравнению с показателем за аналогичный период 2022 г. Рост производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров произошел в результате добычи сырой нефти (ИПП - 100,7%) и природного газа (ИПП - 101,2%), руд, кроме железных на - 4,3%. В стоимостном выражении за январь-март 2023 г. было добыто сырой нефти на сумму 3 940 467 млн. тенге, и в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 19 705,0 тыс. тонн (+1,2% г./г.)

### Структура горнодобывающей промышленности, %



- Добыча сырой нефти, %
- Добыча металлических руд, %
- Добыча природного газа, %
- Горнодобывающая промышленность, ИФО, %

### Структура горнодобывающей промышленности, %

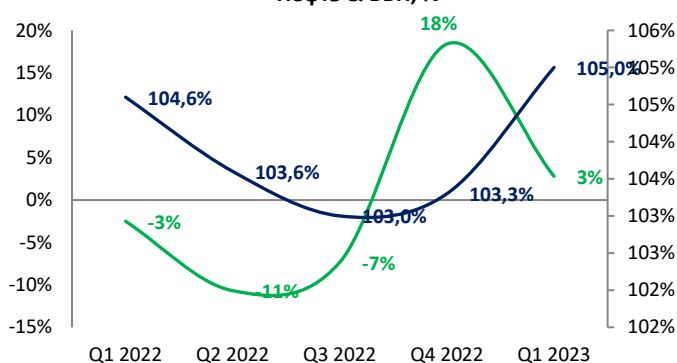


- Горнодобывающая промышленность, млрд.тенге
- Добыча сырой нефти, %
- Добыча природного газа, %

Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

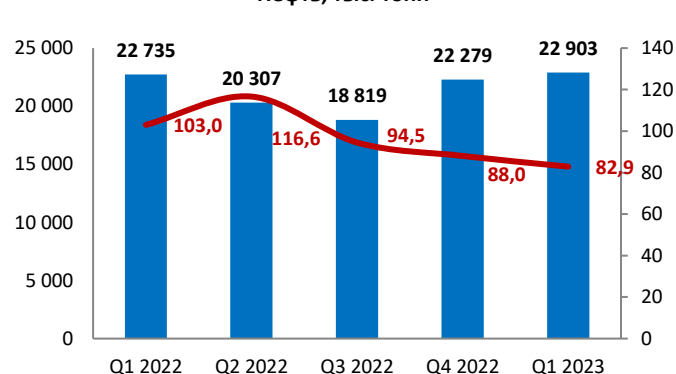
В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом индекс промышленного производства в январе-марте 2023 г. составил 106,1%, в основном, за счет увеличения объемов снабжения паром, горячей воды и кондиционированного воздуха (ИПП-106,2%), производства, передачи и распределения электроэнергии (ИПП-101,5%), а также рост производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам (ИПП-138,1%). В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-марте 2023 г. составил 106,2% (1кв.2022 -107,7%).

### Нефть & ВВП, %



- Тем прироста добычи нефти и газового конденсата, %
- ИФО ВВП, %

### Нефть, тыс. тонн



- Добыча нефти и газа, тыс.тонн
- Brent, долл.США/баррель

Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным БНС АСПР РК за январь-март 2023 г. внешнеторговый оборот республики вырос на 13,8% (г./г.) и составил 32 841,5 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема импорта на 45,3% до 14 114,2 млн. долл. США. Экспорт снизился на 2,2% до 18 727,3 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 57% и импорта – 43%.

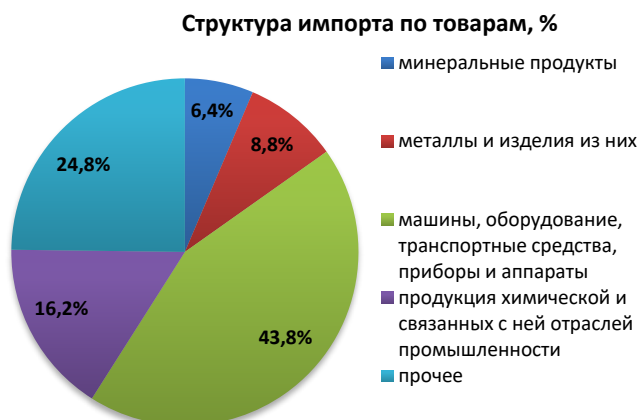




Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В структуре импорта 43,8% приходится на машины, оборудования, транспортные средства, 16,2% – на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, 8,8% – на металлы и изделия из них, 6,4% – на минеральные продукты.

В структуре экспорта 66,6% приходится на минеральные продукты, 11,9% – на металлы и изделия из них, 5,7% – на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За январь-март 2023 г. внутренний товарооборот составил 11 795,7 млрд. тенге, что на 26,5% больше показателя за аналогичный период 2022 г. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 69,4% или 8 181,2 млрд. тенге, а остальные 30,6% или 3 614,5 млрд. тенге на розничную торговлю.

В 1 кв. 2023 г. объем оптовой торговли составил 8 181 млрд. тенге, что на 23,5% выше показателя годом ранее. Рост оптовой торговли связан с увеличением реализации непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 25,2% до 6 727,0 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 16,4% до 1 454,4 млрд. тенге. Так, за январь-март 2023 г. доля продовольственных и непродовольственных товаров в структуре оптовой торговли составили 17,8% и 82,2%, соответственно.

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в Жетысуской области – 195,9% или 81,2 млрд. тенге, Карагандинской области – 54,3% или 439,0 млрд. тенге, Улытау на – 35,1% или 23,0 млрд. тенге и Алматы – 30,0% или 3 413,4 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Жамбылской области – 0,2% или 76,0 млрд. тенге, в Шымкент– 0,3% или 213,7 млрд. тенге и в Акмолинской области – 1,5% или 110,0 млрд. тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем розничной торговли за январь-март 2023 г. составил 3 614,5 млрд. тенге, увеличившись на 33,8% за счет роста реализации непродовольственных товаров на 41,3% до 2 592,5 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 17,9% до 1 022,0 млрд. тенге. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 28,3% и непродовольственных товаров – 71,7%.

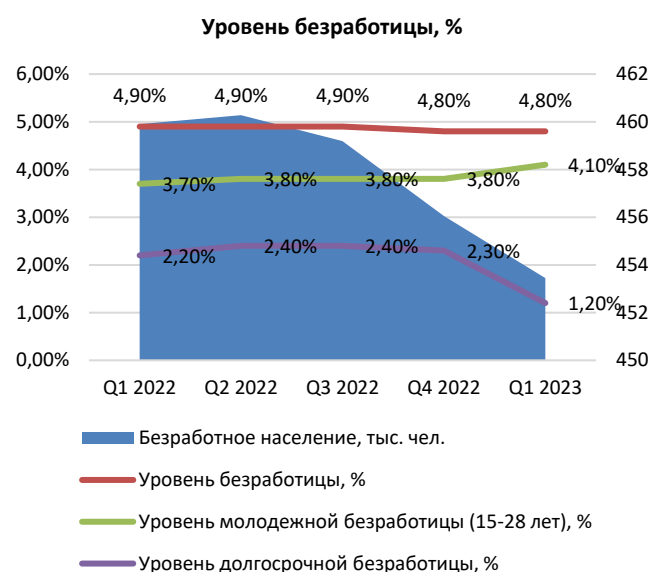
В региональном разрезе наибольший объем розничной торговли наблюдается в городах Алматы – 26,3% или 1 09,7 млрд. тенге и Астана – 7,5% или 430,9 млрд. тенге, а также в Карагандинской области – 1,2% или 309,1 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в областях Улытауской – 0,8% или 22,0 млрд. тенге, Мангистауской – 5,0% или 65,2 млрд. тенге и в Туркестанской областях – 7,6% или 53,6 млрд. тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-март 2023 г. количество экономически активного населения увеличилось на 0,7%, составив 9 485 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 0,8% до 9 032 тыс. чел. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 65%. Большая часть занятого населения осуществляют деятельность в таких видах экономической деятельности как торговля (17,2%), образование (12,9%), промышленность (12,6%), сельское хозяйство (11,5%).

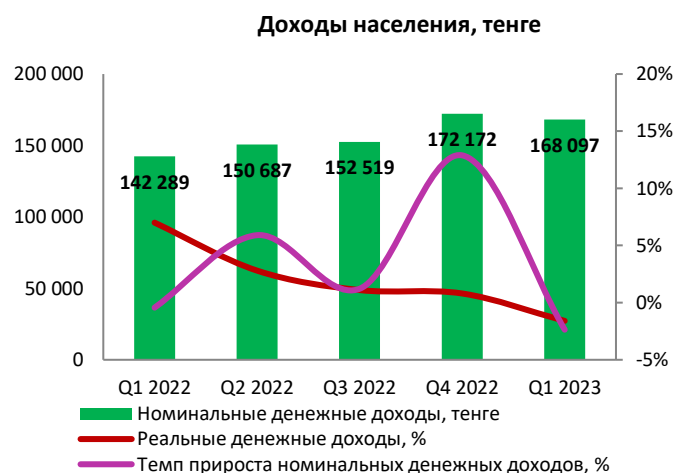
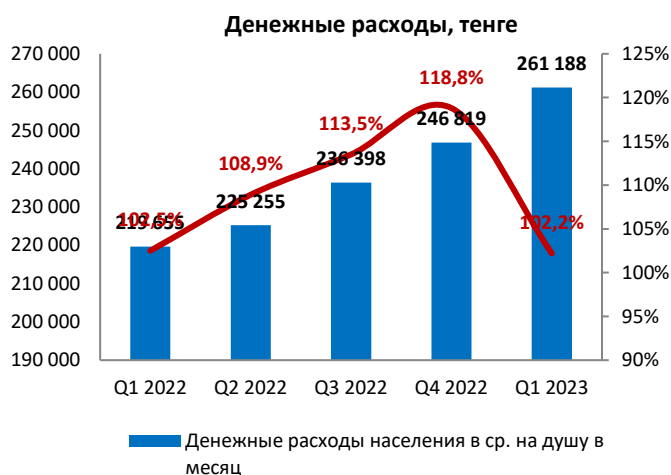


Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Уровень безработицы снизился до 4,8% с 4,9%. Уровень молодежной безработицы вырос с 3,7% до 4,1%, а уровень долгосрочной безработицы снизился за год с 2,2% до 1,2%. Численность безработных (лица в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) составила 453,5 тыс. человек. По итогам 3 месяцев 2023 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 340 636 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2022 г. равен 119,3%, а реальной – 99,4%.

Наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы по-прежнему зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 766 555 тенге и в финансовой и страховой деятельности – 602 114 тенге.

Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 179 388 тенге; в сфере искусства, развлечения и отдыха – 203 031 тенге, а также в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 201 884 тенге. Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в строительстве (+34,5% г./г.), информации и связи (+30,3% г./г.), а также в сфере предоставления услуг по проживанию и питанию (+29,2% г./г.). Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере предоставления прочих видов услуг (+9,7% г./г.); операции с недвижимым имуществом (+9,8% г./г.); и в сфере образование (+11,6% г./г.). Минимальная заработная плата выросла на 16,7% (г./г.) и составила 70 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 18,2% (г./г.) и составила 45 948 тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Среднедушевые денежные расходы населения в 1 кв. 2023 г. выросли на 18,9% до 261 188 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 21,9% до 133 975 тенге, на непродовольственные товары – на 10,0% до 58 673 тенге и на платные услуги – на 23,4% до 47 829 тенге. Кроме того, в среднем расходы в виде

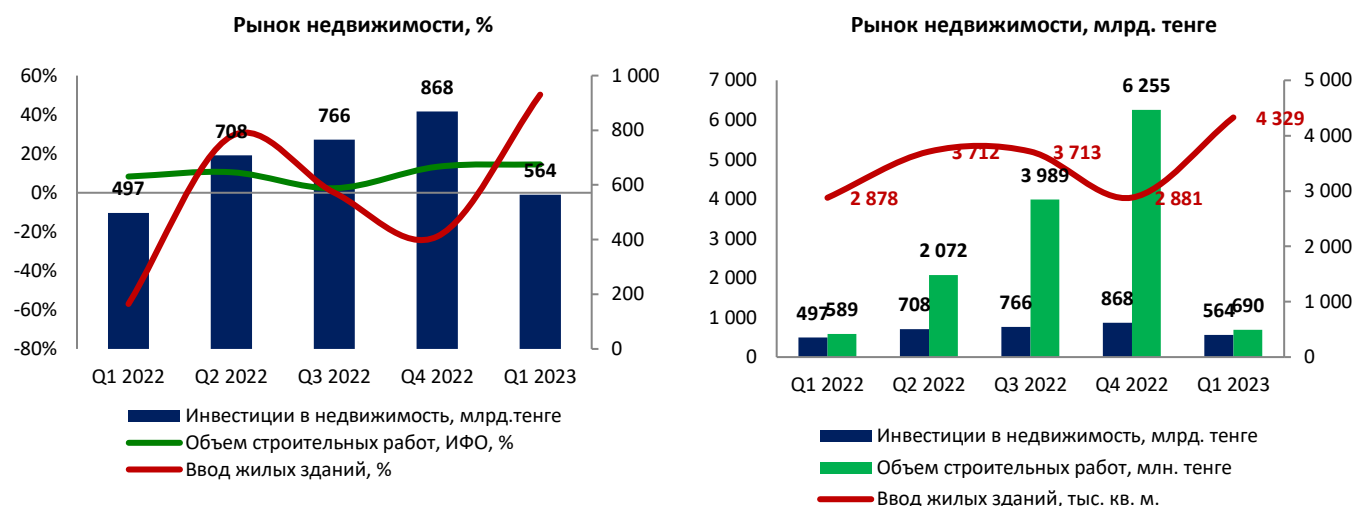
материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов, повысились на 943,7% до 4 561 тенге и расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 16,1% до 15 525 тенге.

В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 369 529 тенге, что в 1,5 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 191 582 тенге, что в четверть меньше уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 168 097 тенге и увеличились на 18,1% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2022 г. Денежные доходы населения в реальном выражении снизились на 11,8%. Отметим, что показатель в Атырауской области превысил среднереспубликанский уровень в 2,1 раза. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область, величина доходов населения в которой составляет почти половину от республиканского уровня. Соотношение между максимальным и минимальным значениями среднедушевых номинальных денежных доходов населения среди регионов в 1 кв. 2023 г. составила 3,9 раза (в 1 кв. 2022 г. – 3,5 раза).

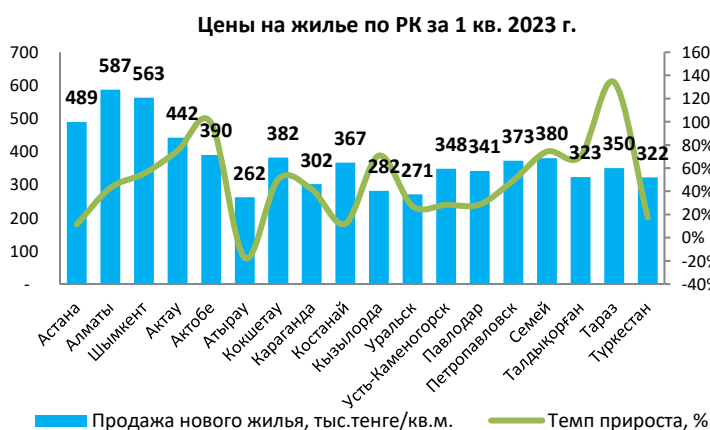
## 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2023 г. выросли на 16,1% (г./г.) и составили 2 741,3 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 12,9% до 587 988 млн. тенге, горнодобывающую промышленность и разработку карьеров на 15,0% до 1 011 649 млн. тенге, в транспорт и складирование на 27,3% до 235 567 млн. тенге. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность – 51,4% или 1 407 915 млн. тенге. Наибольшие темпы роста наблюдаются в сфере образования (+44,8% г./г.), профессиональная, научная и техническая деятельность (+225,9% г./г.), предоставление услуг по проживанию и питанию (+108,0% г./г.), а также в сфере государственного управления и обороны; обязательное социальное обеспечение (+194,4%)



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

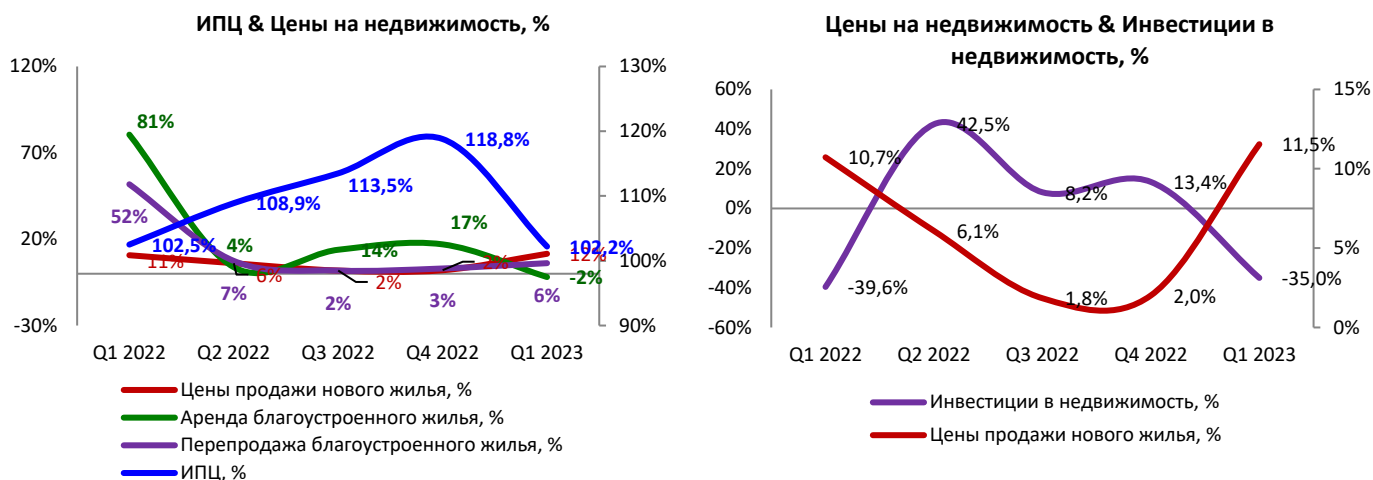
Объем строительных работ (услуг) в январе-марте 2023 г. увеличился на 17,2% (г./г.) до 689 945 млн. тенге, ввод жилых зданий повысился на 50,4% (г./г.) до 4 329,4тыс. кв. м.



В марте 2023 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличилась на 22,9% в годовом выражении и составила 484,9 тыс. тенге/кв. м. (1 кв. 2022 г.: 394,4 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Астана – 581,9 тыс. тенге/кв. м., Шымкент – 442,3 тыс. тенге/кв. м и Алматы – 554,1 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Актобе – 262,1 тыс. тенге/кв. м., Уральск – 270,7 тыс. тенге/кв. м. и Кызылорда – 278,3 тыс. тенге/кв. м.

Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

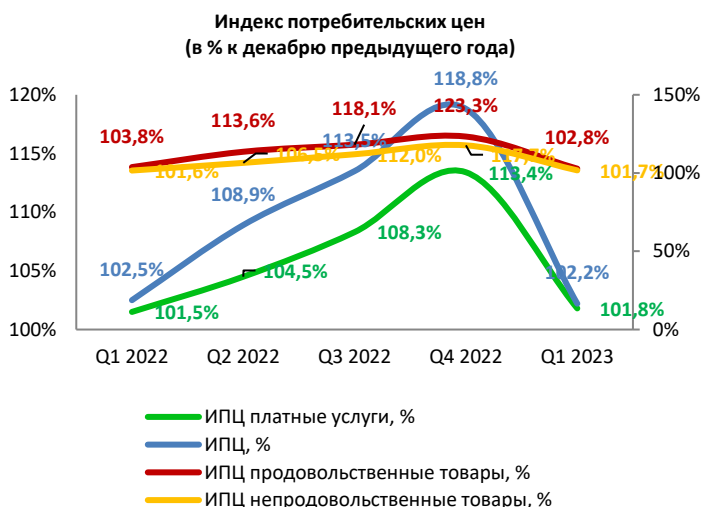
Цены на вторичном рынке жилья продемонстрировали рост на 19,6% за год до 515,3 тыс. тенге/кв. м. (1 кв. 2022 г.: 430,8 тыс. тенге/кв. м.).



Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 1 кв. 2023 г. составила 4 676,0 тенге/кв. м., что на 35,7% больше показателя годом ранее.

## 2 Денежно-кредитный рынок

### 2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

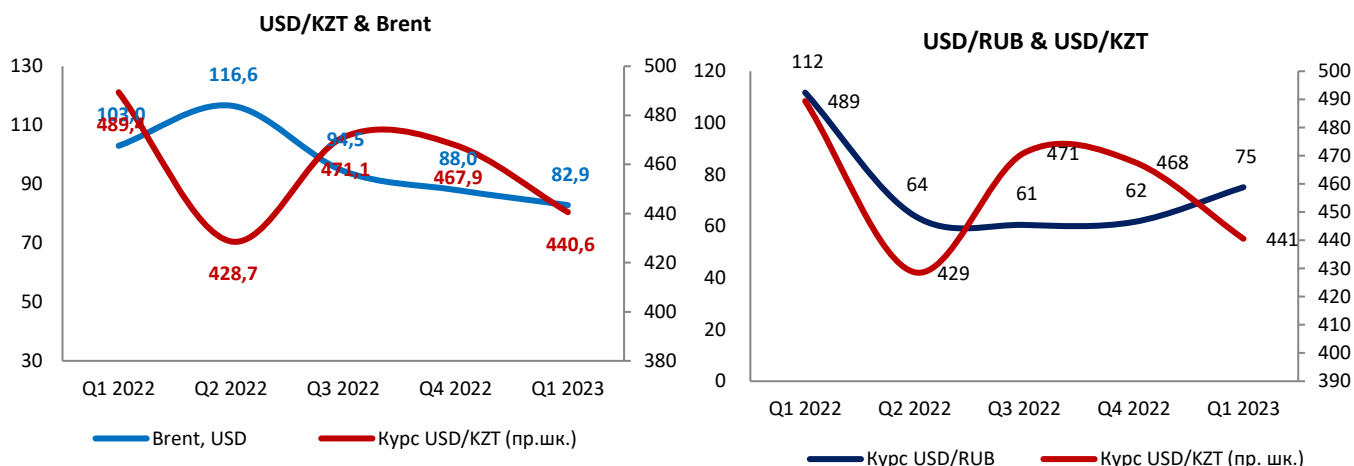


В марте 2023 г. зафиксировано ускорение годовой инфляции во всех 17 регионах Казахстана. Отметим, что по итогам марта 2023 г. индекс потребительских цен за год резко вырос до 18,1% (21,3% в феврале 2023 г., г./г.) по причине роста цен на продовольственные товары с 15,4% до 20,5%, на непродовольственные товары с 10,9% до 18,1% и на платные услуги с 8,3% до 14,4%.

Годовой темп роста цен в марте 2023 г. на продовольственные товары составил 20,5% (в феврале 2023 г.: 26,2% г/г.), цены на непродовольственные товары увеличились на 18,1% (в феврале 2023 г.: 20,5% г/г.) и на платные услуги – на 14,4% (в феврале 2023 г.: 15,0% г/г.). Основной вклад в ускорение продовольственной инфляции внес существенное удорожание хлебобулочных изделий и круп, мясо и мясopодукты, молочные продукты, безалкогольные напитки.

В марте 2023 г. цены на непродовольственные товары также продемонстрировали рост и годовом выражении по всей группе товаров, составил 18,1%, в результате ослабления национальной валюты. Отметим, что цены на бытовые приборы, обувь, товары личного пользования, а также моющие средства.

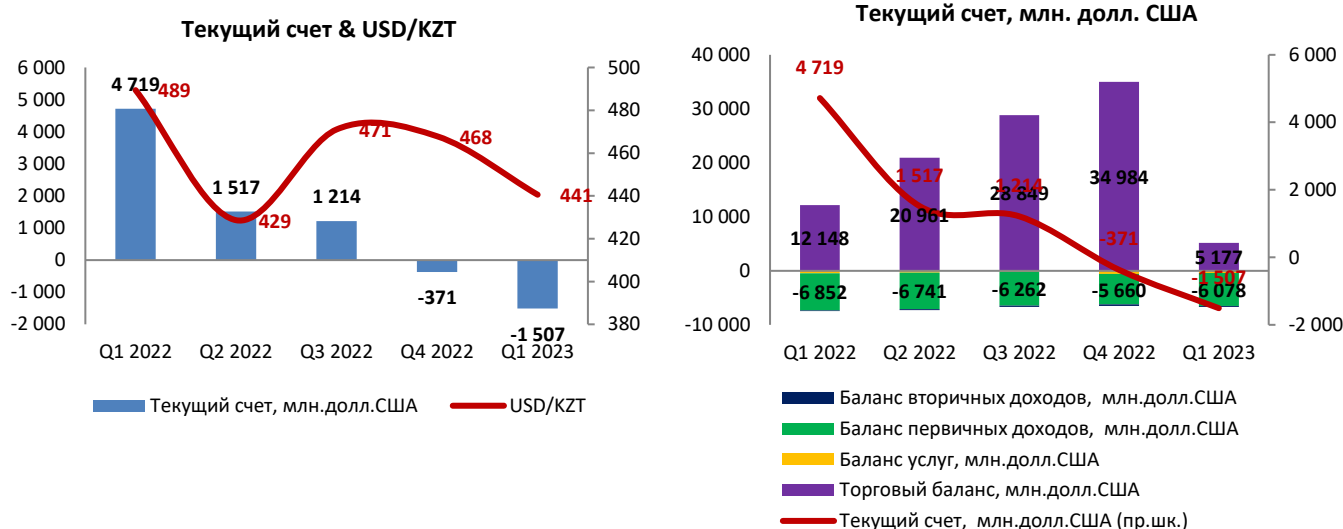
Годовые темпы роста цен на платные услуги также ускорились до 14,4%, где наиболее высокий рост наблюдается на аренду благоустроенного жилья в результате повышенного спроса.



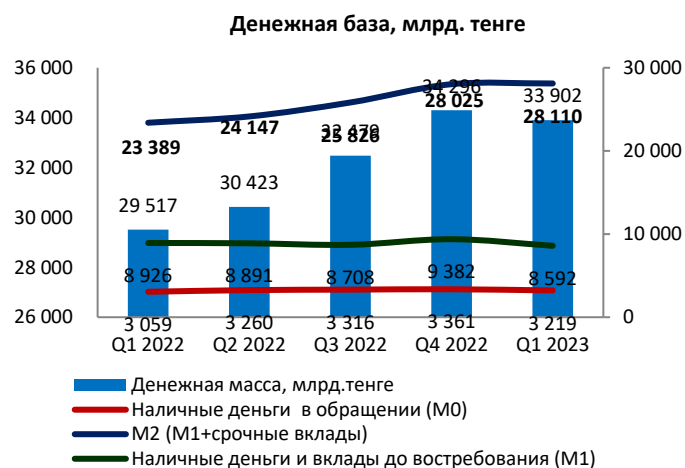
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК, Bloomberg

Счет текущих операций сложился дефицитом и по итогам 3 месяцев 2023 г. составил 1,5 млрд. долл. США против профицита за аналогичный период 2022 г. в размере 4,7 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 5,1 млрд. долл. США, снизившись на 57,4%, что обусловлено ростом импорта товаров. Так, экспорт товаров снизился на 13,3% до 19,1 млрд. долл. США, что объясняется снижением цен на сырье. В среднем за 3 месяца 2023 г. цена нефти сорта Brent составила 82,9 долл. за баррель, снизившись на 19,5% относительно 3 месяцев 2022 г.

Отрицательный баланс услуг снизился на 10,2% (г./г.) до 0,4 млрд. долл. США из-за увеличения экспорта услуг на 48,2% до 2,2 млрд. долл. США. Импорт услуг вырос на 34,6% (г./г.) до 2,6 млрд. долл. США.



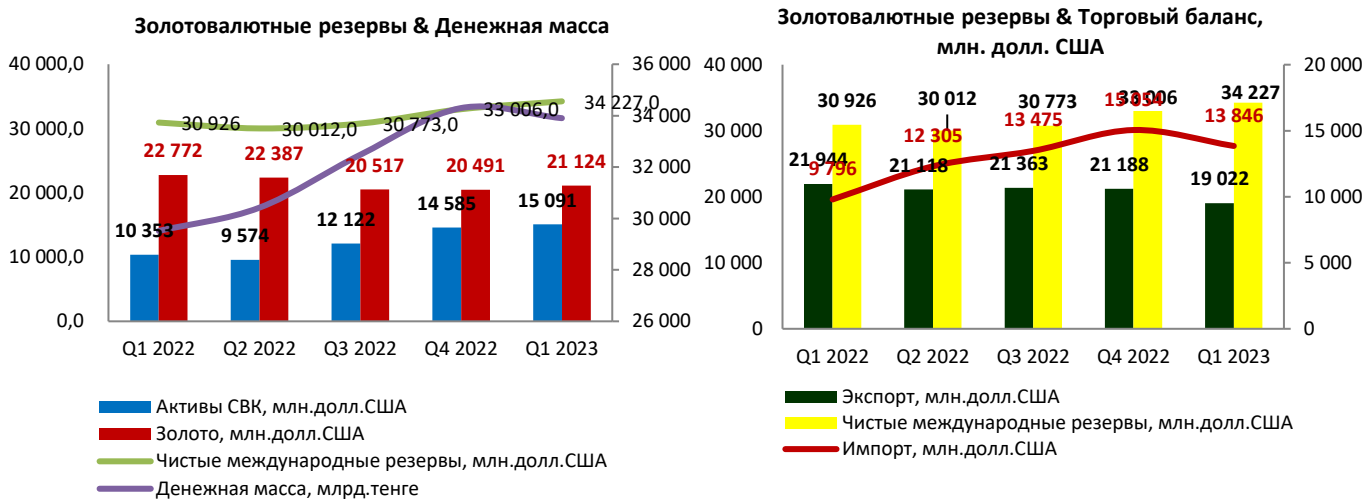
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК



Денежная база (резервные деньги) в марте 2023 г. сократилась на 4,7% до 10 284,4 млрд. тенге в годовом выражении. Денежная масса (M3) выросла на 14,9% до 33 902,0 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2022 г. Отмечено также снижение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 3,7% до 8 592,4 млрд. тенге и рост наличных денег (M0) в обращении на 5,2% до 3 219,1 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК в марте 2023, г. составили 36 215,0 млн. долл. США и выросли на 9,3% по сравнению с показателем за марта 2022 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением активов СВК на 45,8% до 15,0 млрд. долл. США. При этом, зафиксировано снижение резервов в виде золота на 7,2% до 21,1 млрд. тенге. Активы Национального Фонда РК выросли на 2,2% до 58 429 млн. долл. США и чистые международные резервы выросли на 10,7% до 34,2 млрд. долл. США



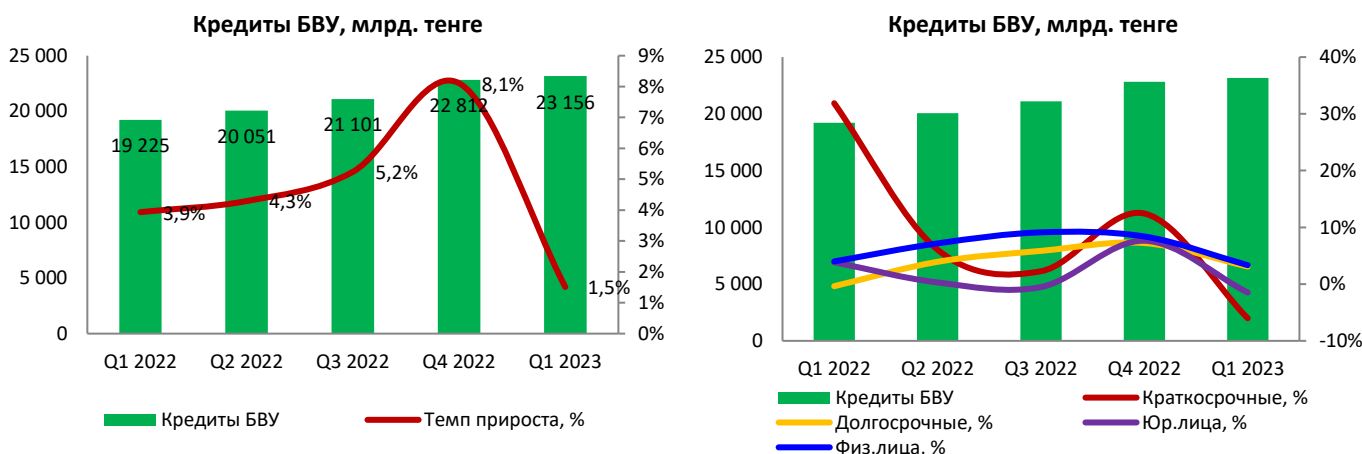
Источник: НБРК

## 2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.04.2023 г. банковский сектор РК представлен 21 банками второго уровня, из них 13 банков с иностранным участием, в том числе 11 дочерних банков второго уровня (на 01.04.2022 г.: 22 БВУ). В прошлом году банковский сектор Казахстана претерпел изменения, в связи с чем количество БВУ снизилось. В мае 2022 г. АО "Банк ЦентрКредит" завершил сделку по приобретению 100% простых акций ДБ "Альфа-Банк Казахстан". С момента перерегистрации Альфа-Банк Казахстан приступил к работе под новым брендом "Эко Центр Банк". В сентября 2022 Холдинг "Байтерек" и Группа Сбербанка закрыли сделку купли-продажи всего пакета акций дочернего банка Сбербанка в Казахстане (ДБ АО "Сбербанк").

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.04.2023 г. объем кредитования банками экономики вырос на 20,4% (г/г) до 23 156 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 23,7% до 21 466,8 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте снизился на 9,5% до 1 689,3 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 92,7% и 7,3%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 5,8% до 8 525,1 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 31,0% до 14 630,9 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 14,6% до 3 729,5 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 21,6% до 19 426,6 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 36,8% и 63,2%, соответственно.

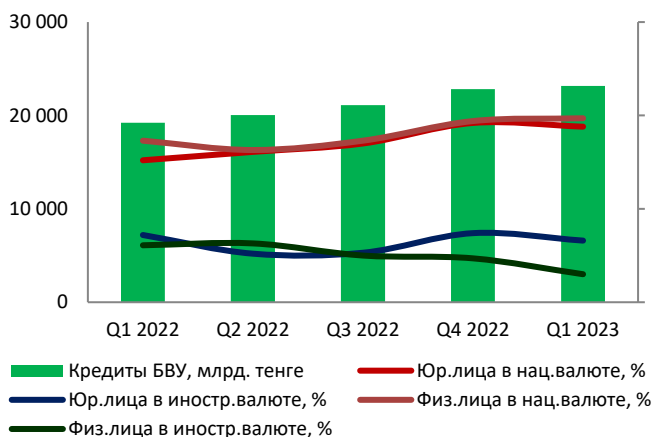


Источник: НБРК

По состоянию на 01.04.2023 г. объем депозитов БВУ увеличился на 16,0% (г/г) до 30 682,9 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 29,1% до 21 553,0 млрд. тенге, а в иностранной валюте снизился на 6,4% до 9 129,9 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 10,6% до 14 951,7 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 21,6% до 15 731,2 млрд. тенге.

Вклады населения составили 17 135,2 млрд. тенге, увеличившись на 30,9% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 52,9% до 8 688,6 млрд. тенге и вкладов до востребования на 3,7% до 1 722,9 млрд. тенге.

**Процентные ставки, %**



Средние процентные ставки по кредитам выросли с 11,5% (1 кв. 2022 г.) до 12,0% (1 кв. 2023 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц снизилась с 11,7% (1 кв. 2022 г.) до 11,4% (1 кв. 2023 г.), а для юридических лиц повысилась с 11,2% (1 кв. 2022 г.) до 12,7% (1 кв. 2023 г.).

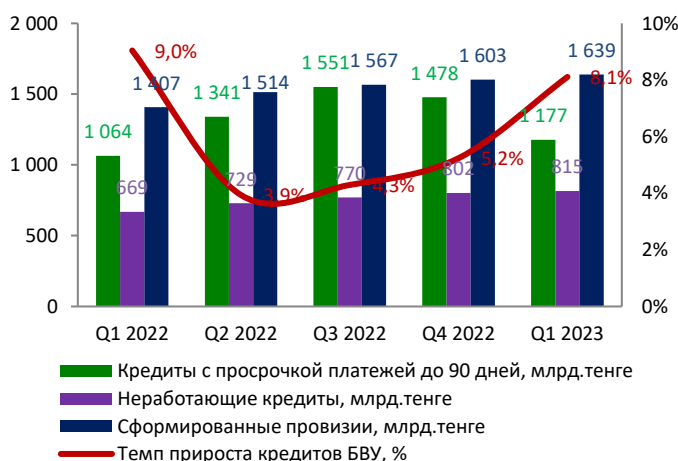
Размер средней ставки по депозитам повысился с 5,9% (1 кв. 2022 г.) до 7,4% (1 кв. 2023 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц повысилась с 5,7% (1 кв. 2022 г.) до 7,2% (1 кв. 2023 г.) и для юридических лиц выросла с 6,0% (1 кв. 2022 г.) до 7,6% (1 кв. 2023 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте выросла с 10,6% (1 кв. 2022 г.) до 13,5% (1 кв. 2022 г.) и в иностранной валюте остались без изменения с 0,8% (1 кв. 2022 г.) до 0,8% (1 кв. 2023 г.).

Источник: НБРК

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей сократились на 3,1% (г/г) до 1 382,4 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей снизилась с 7,0% (1 кв. 2022 г.) до 6,0% (1 кв. 2023 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 847,4 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении выросла на 16,2%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 составила снизилась с 5,2% (1 кв. 2022 г.) до 3,7% (1 кв. 2023 г.). Объем сформированных провизий увеличился на 12,8% до 1 707,9 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 7,5% (1 кв. 2022 г.: 10,9%).

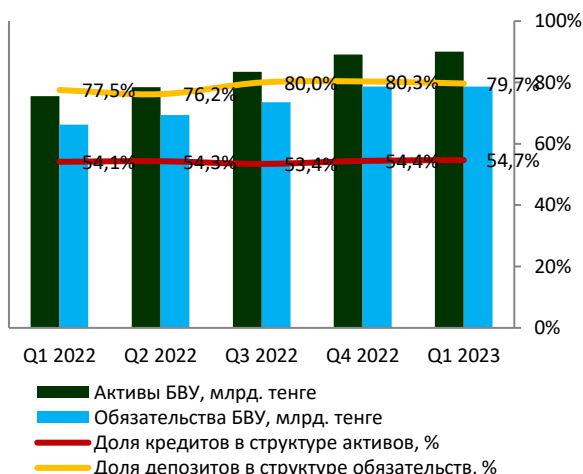
По состоянию на 01.04.2023 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «ИБ» Заман-Банк» (18,4%), АО «First Heartland Jusan Bank» (12,7%) и ДОО АО Банк ВТБ (Казахстан) (12,7%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Банк Фридом Финанс Казахстан» (1,1%), АО «Отбасы банк» (1,3%) и АО «Шинхан Банк Казахстан» (1,4%).

**Качество кредитов, млрд. тенге**



Источник: НБРК

**Активы и обязательства БВУ, млрд. тенге**



По состоянию 01.04.2023 г. активы банковского сектора увеличились на 19,2% до 45 027,5 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (13 665,4 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (5 401,9 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (4 429,2 млрд. тенге).

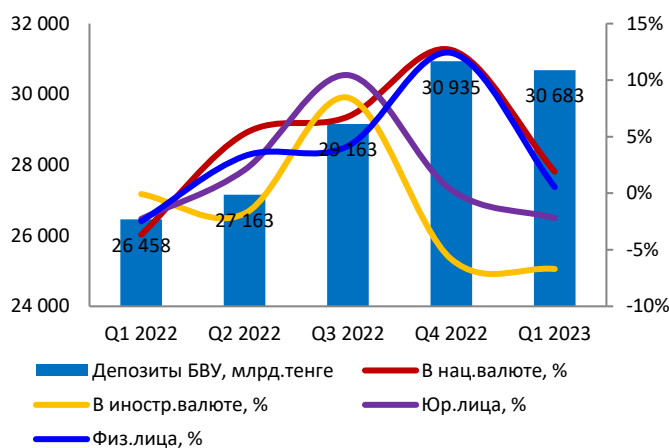
Обязательства банковского сектора выросли на 18,7% до 39 345,6 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.04.2023 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (11 601,6 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (4 829,9 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (4 126,0 млрд. тенге).



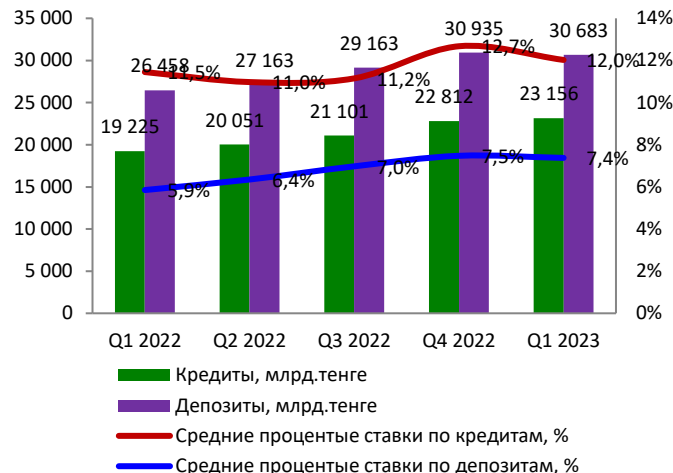
Собственный капитал БВУ за год вырос на 22,7% и составил 5 681,9 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (2 063,8 млрд. тенге), АО «Банк ЦентрКредит» (571,9 млрд. тенге) и АО «First Heartland Jusan Bank» (559,9 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 21,9% и составил 31 399,9 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 54,7% доли приходится на вклады физических лиц и 45,3% – на вклады юридических лиц.

### Депозиты БВУ, млрд. тенге



### Кредит & Депозиты, млрд. тенге



Источник: НБРК

Крупнейшими банками по объему вкладов являются АО «Народный Банк Казахстана» (9 961,0 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (4 404,6 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (3 296,2 млрд. тенге). С

### 3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК за январь-март 2023 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 382,2 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 5 569 млрд. тенге и выросли за год на 31,1% за счет роста налоговых поступлений на 23,5% до 4 470 млрд. тенге.

### Бюджет РК, млрд. тенге



### Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

Расходы государственного бюджета за 3 месяца 2023 г. выросли на 29,7% до 5 707 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 39,2% до 1 375 млрд. тенге, обслуживание долга на 38,1% до 560 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 19,8% до 1 279 млрд. тенге. В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на социальную помощь и социальное обеспечение (22,4%), затраты на образование (24,1%), здравоохранение (10,1%).

Структура государственных расходов, %



Источник: Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2023 г. составил 161,7 млрд. долл. США, что на 1,1% выше показателя за аналогичный период 2022 г.

Основной причиной роста расходов стало повышение уровня заработных плат работников организаций образования. Повышение расходов на обслуживание долга связано с ухудшением условий по заимствованию на долговом рынке на фоне ослабления национальной валюты. Отметим, что затраты на транспорт и коммуникации выросли на 44,8% до 229 млрд. тенге и расходы на жилищно-коммунальные хозяйства повысились на 36,1% до 194 млрд. тенге.

**АО «Сентрас Секьюритиз»**

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Директор аналитического департамента**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: [MMelanich@centras.kz](mailto:MMelanich@centras.kz)

**Аналитик**

Мукажан Ильяс

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: [imukazhan@centras.kz](mailto:imukazhan@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.