



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 1 квартал 2020 г.

centras  
securities

## Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	7
1.4. Рынок труда	9
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

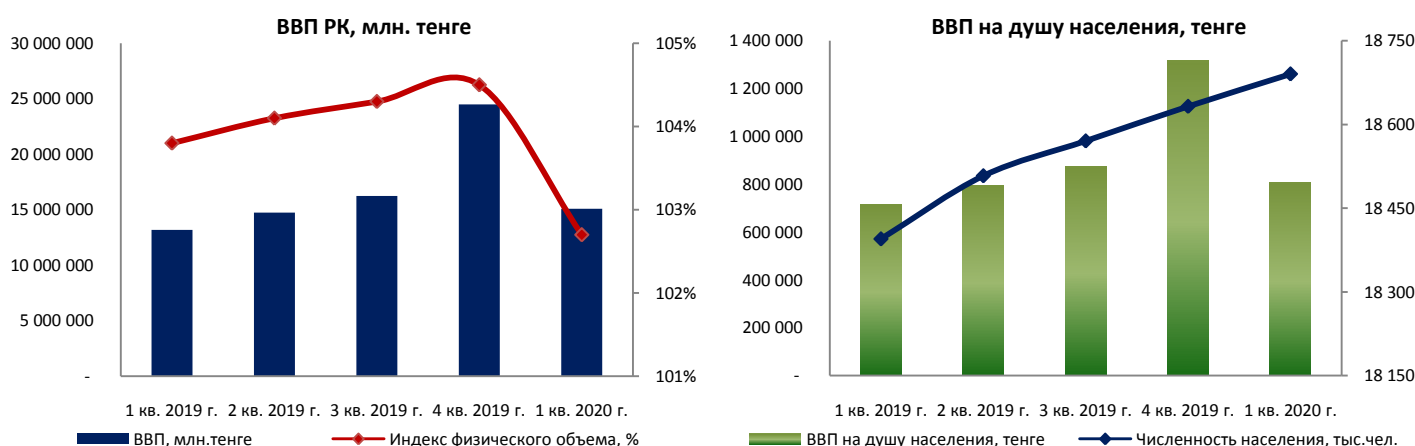
## Резюме

- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2020 г. ВВП Казахстана вырос в реальном выражении на 2,7% до 15 093 342,4 млн. тенге в результате продолжающегося роста промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг.
- В январе-марте 2020 г. объем производства в обрабатывающей промышленности увеличился на 19,0% до 2 851,3 млрд. тенге по причине увеличения объемов производства металлургической промышленности, продуктов питания, машин и оборудования.
- Объем горнодобывающей промышленности и разработки карьеров снизился на 11,8% до 3 448,3 млрд. тенге в результате уменьшения стоимости добычи сырой нефти и природного газа на фоне снижения мировых цен на нефть, связанный с масштабным распространением коронавируса Covid-19. Так, в 1 кв. 2020 г. цена на нефть марки Brent снизилась на 66,7% до 22,7 долл. США.
- В отчетном периоде наблюдается рост внешнеторгового оборота на 2,7% за счет увеличения объемов экспорта на 4,2%. При этом импорт сократился на 0,1% до 7,1 млрд. тенге. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны, такие как Италия, Китай и Нидерланды. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на минеральные продукты, металлы и изделия из них, продуктов животного и растительного происхождения, готовые товары, а также на продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 1 кв. 2020 г. составила 200 332 тенге. Максимальная величина оплаты труда отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров, финансовой и страховой деятельности, а минимальная – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве. Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500 тенге, так же как и уровень безработицы, который остался на прежнем уровне 4,8%, при количестве безработного населения в 442,4 тыс. человек.
- В марте 2020 г. средние цены на продажу нового жилья выросли на 6,8% до 297 170 тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 8,1% до 206 072 тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась на 9,1% до 1 561 тенге/кв.м.
- В марте 2020 г. инфляция в годовом выражении ускорилась до 6,4% при прогнозе 5,9%, сложившись выше таргетируемого коридора 4-6%. Ускорение инфляции связано существенным ростом цен на продовольственные товары на фоне введения режима чрезвычайного положения и карантина в отдельных регионах Казахстана.
- Объем выданных кредитов вырос на 14,7% до 14 305,5 млрд. тенге за счет увеличения кредитов в национальной валюте на 18,0% до 11 816,1 млрд. тенге и в иностранной валюте – на 1,2% до 2 489,3 млрд. тенге. Доля кредитов в национальной валюте в структуре ссудного портфеля составляет 82,6%. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 216,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 12,7%. Средние процентные ставки по кредитам сократились с 14,65% (1 кв. 2019 г.) до 14,20% (1 кв. 2020 г.). Объем депозитов БВУ увеличился на 17,8% до 20 276,2 млрд. тенге, что связано, преимущественно, с валютной переоценкой из-за ослабления национальной валюты в марте 2020 г., а также с низкой базой в 2019 г. Средняя ставка по депозитам снижена с 4,68% (1 кв. 2019 г.) до 4,63% (1 кв. 2020 г.).
- Государственные доходы выросли на 14,1% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г., составив 3 340,8 млрд. тенге за счет роста поступлений трансфертов на 49,2% до 1 179,0 млрд. тенге (доля в доходах бюджета – 47,9%), а также налоговых поступлений – на 1,8% до 2 104,5 млрд. тенге. Государственные расходы за январь-март 2020 г. выросли на 15,0% до 3 323,4 млрд. тенге по причине увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование, здравоохранение, а также на государственные услуги общего характера. Дефицит государственного бюджета составил 34,8 млрд. тенге, сократившись на 62,9% за год.
- По состоянию на 01.04.2020 г. внешний долг страны составил 152 719,3 млн. долл. США, что на 3,1% меньше показателя за аналогичный период 2019 г. за счет уменьшения государственного и гарантированного государственного долга на 1,1% до 13 870,7 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 1 кв. 2020 г. снизилась на 3,5% в годовом выражении, составив 97 256,1 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга 63,7%.

## 1 Экономика Казахстана

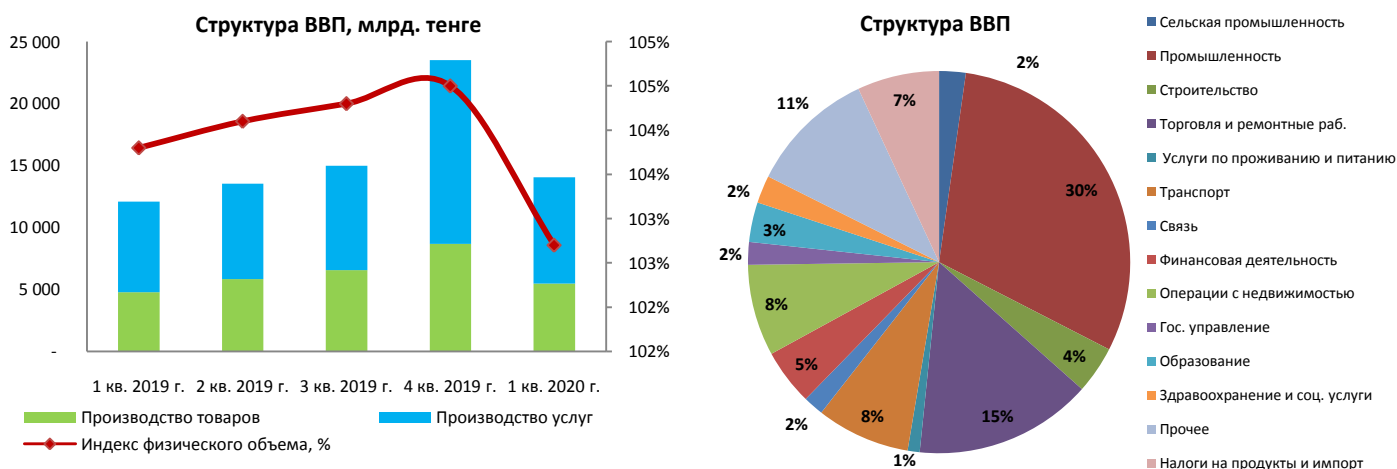
### 1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, объем произведенного Валового внутреннего продукта за 1 кв. 2020 г. (по отчетным данным) составил 15 093 342,4 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 2,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за 1 кв. 2020 года составили 36,3% и 56,8% соответственно. Основную долю в производстве ВВП составляет промышленность – 30,1%. Объем ВВП на душу населения равен 807 554,0 тенге или свыше 2 073,0 долл. США на человека. В марте 2020 г. распространение коронавирусной инфекции по всему миру негативно повлияло на динамику мировой экономики, в результате были пересмотрены прогнозы по росту экономики не только РК, но и других крупных стран. По оценкам Национального Банка РК, в 2020 г. ожидается замедление экономической активности в Казахстане, сопровождаемое умеренным ростом внутреннего спроса на фоне сокращения чистого экспорта. По последним прогнозам Евразийского банка развития (ЕАБР) ВВП Казахстана в 2020 г. может сократиться на 2,0% по сравнению с ожидаемым ростом на 3,0% ранее. Международное агентство Moody's Investors Service прогнозирует снижение экономического роста Казахстана в 2020 г. на 0,5%, а в 2021 г. ожидает восстановления ВВП и рост на 3%.



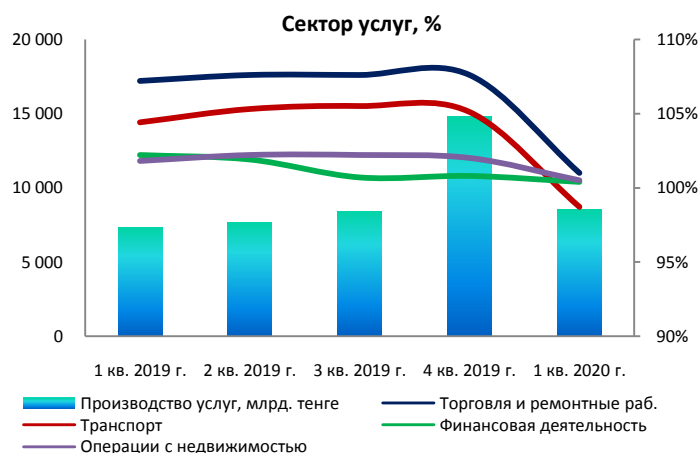
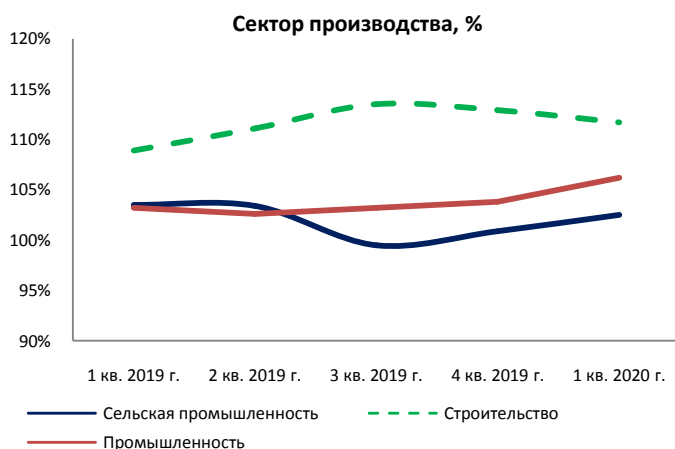
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Базовые отрасли экономики продемонстрировали положительный рост: объем производства товаров составил 5 479,8 млрд. тенге при ИФО 106,5%, увеличение которого в основном поддержано ростом промышленности (+11,7), в частности, сельской промышленности (+22,6%). Объем строительства увеличился на 35,6%, электроснабжение, подача газа и воздушное кондиционирование – на 9,9%, а также водоснабжение – на 13,4%. Тем временем, объем производства услуг вырос на 17,2% до 8 574,3 млрд. тенге при ИФО 100,8%. Рост объема производства услуг связан с увеличением услуг по торговле (+16,2%), по транспорту (+9,6%), операции с недвижимостью (+11,9%), а также прочих услуг (+9,9%).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

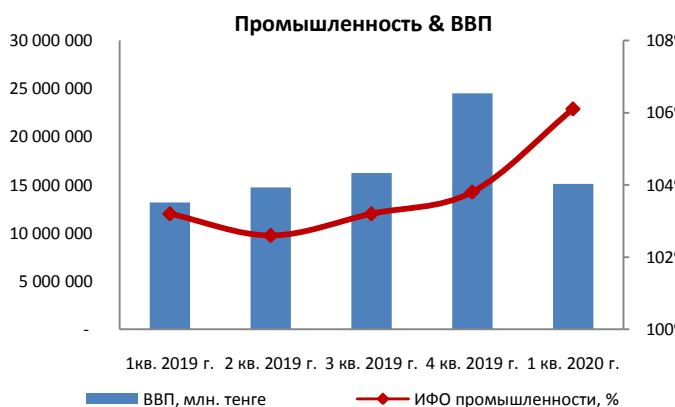
Таким образом, в 1 кв. 2020 г. в составе ВВП доля производства товаров осталась на уровне 36,3%, а доля производства услуг выросла с 55,5% (1 кв. 2019 г.) до 56,8% (1 кв. 2020 г.). Также отметим, что в структуре ВВП доля промышленности составляет 30,1%, которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

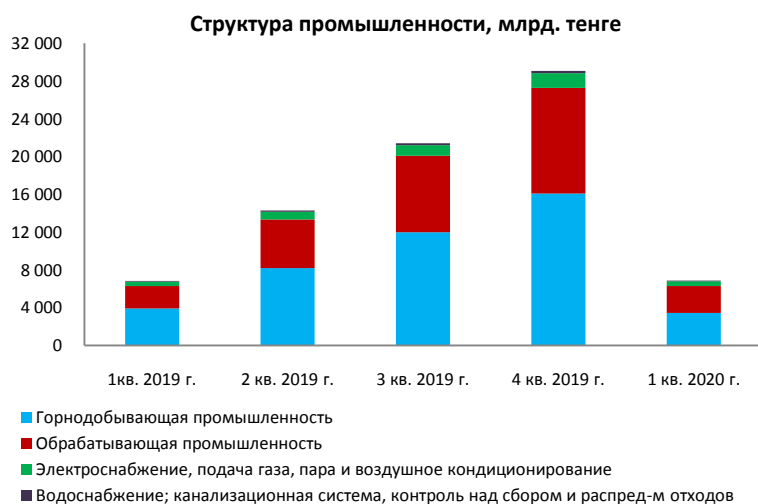
## 1.2. Промышленный сектор

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК объем промышленного производства за первые три месяца 2020 г. вырос на 0,4% до 6 874,9 млрд. тенге при ИФО 105,8% (ИФО за 1 кв. 2019 г.: 103,2%). В частности, ИФО обрабатывающей промышленности – 108,8% (1 кв. 2019 г.: 101,9%) и горнодобывающей промышленности – 105,0% (1 кв. 2019 г.: 104,6%). Доля промышленности в структуре ВВП снизилась с 30,8% (1 кв. 2019 г.) до 30,1% (1 кв. 2020 г.). Увеличение объемов производства наблюдалось в 15 регионах республики, в то время как снижение зафиксировано в Кызылординской и Жамбылской областях.



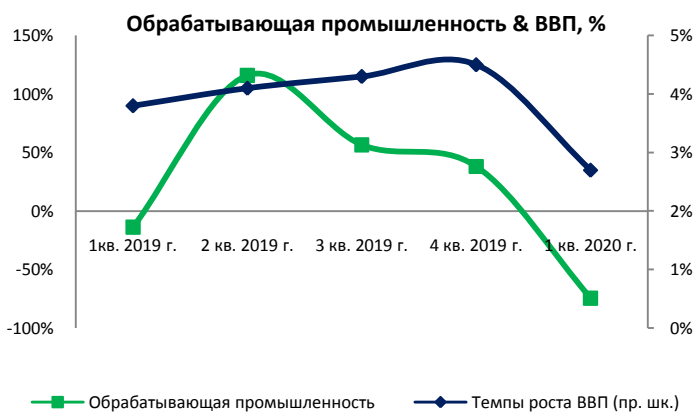
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом индекс промышленного производства в январе-марте 2020 г. по сравнению с январем-мартом 2019 г. составил 98,9%, в основном за счет снижения снабжения паром, горячей водой и кондиционированным воздухом на 4,5%. В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-марте 2020 г. по сравнению с январем-мартом 2019 г. составил 105,7%.



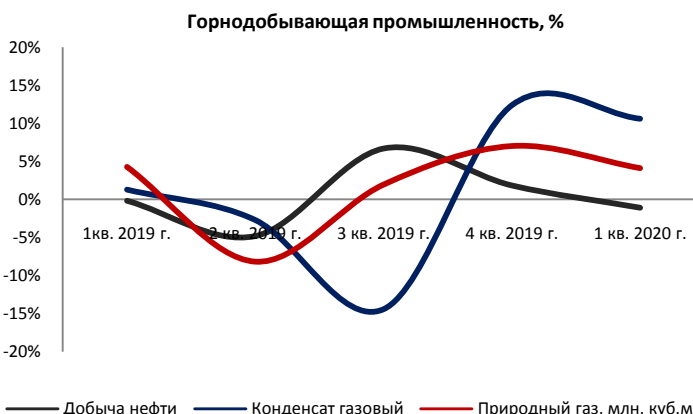
В январе-марте 2020 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 851,3 млрд. тенге, что на 19,0% выше показателя за аналогичный период 2019 г. Индекс физического объема вырос с 101,9% (1 кв. 2019 г.) до 108,8% (1 кв. 2020 г.). Рост объемов обрабатывающей промышленности связан с увеличением объемов производства металлургической промышленности (+14,4%), продуктов питания (+18,5%), а также машин и оборудования (+51,8%). Также увеличились объемы производства основных фармацевтических продуктов и препаратов – на 32,2%, машиностроения – на 30,4%, производства бумаги и бумажной продукции – на 19,6%, производства табачных изделий на 14,2% и производства напитков – на 9,4%.

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

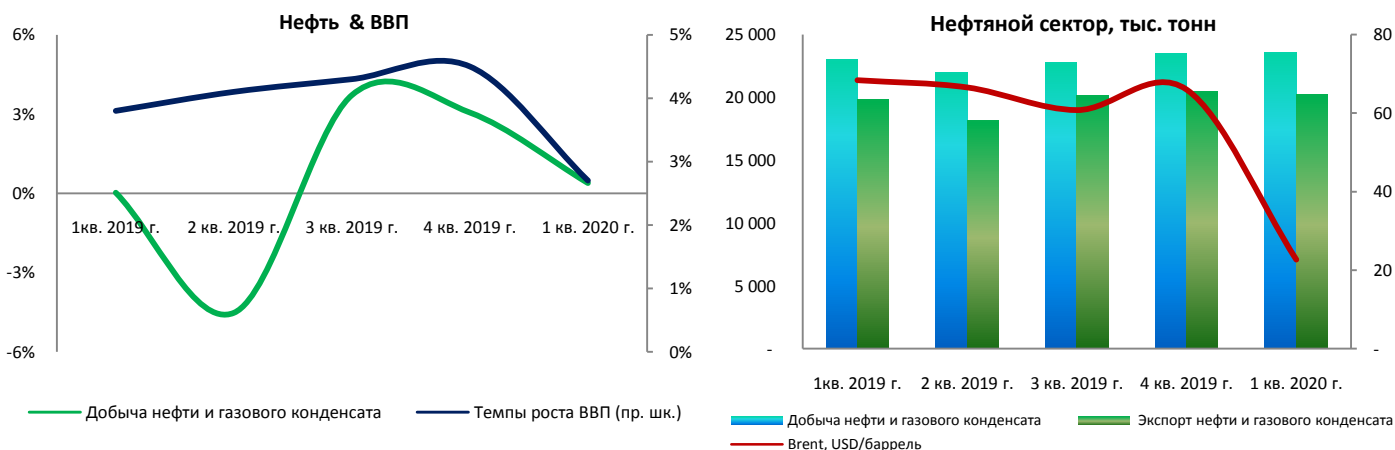
Объем горнодобывающей промышленности и разработки карьеров в январе-марте 2020 г. снизился на 11,8% до 3 448,3 млрд. тенге в результате сокращения стоимости добычи сырой нефти на 17,3% до 2 554,4 млрд. тенге и природного газа – на 11,5% до 89,6 млрд. тенге. При этом индекс промышленного производства составил 105,0%. Несмотря на отрицательную динамику горнодобывающей промышленности, увеличилась добыча металлических руд, кроме железных (ИФО: 108,1%), выросли объемы по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности (ИФО: 121,3%).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



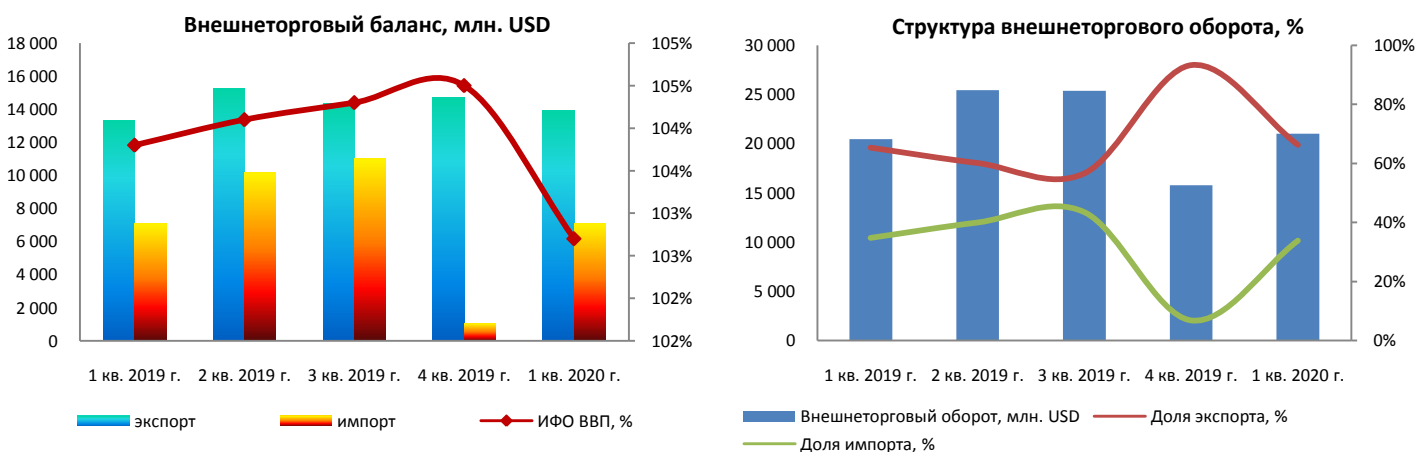
Объем добычи нефти в натуральном выражении за январь-март 2020 г. составил 20 281,2 тыс. тонн, увеличившись на 6,2% относительно показателя 1 кв. 2019 г. Добыча нефти на месторождении Кашаган составила 4,4 млн. тонн, в Тенгизе – 7,8 млн. тонн. Согласно официальным заявлениям представителей Министерства энергетики РК по итогам 1 кв. 2020 г. экспорт нефти вырос на 2,7% до 18,9 млн. тонн. Также в отчетном периоде наблюдается рост переработки нефти на 0,7% до 4,0 млн. тонн и производство нефтепродуктов – на 11,2% до 2,4 млн. тонн. Также отметим, что производство автобензина увеличилось на 27,0% до 1,2 млн. тонн и дизеля – на 2,8% до 1,1 млн. тонн.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

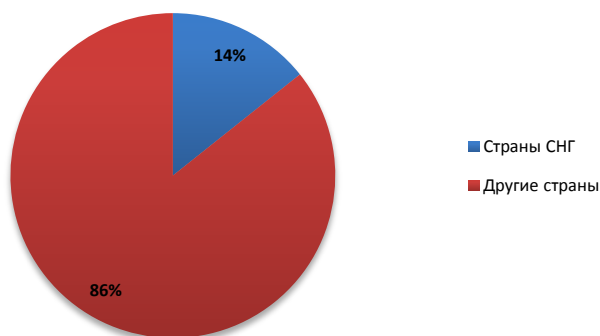
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за январь-март 2020 г. внешнеторговый оборот составил 21,0 млрд. долл. США, увеличившись на 2,7% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г. В том числе экспорт увеличился на 4,2% до 13,9 млрд. тенге, а импорт уменьшился на 0,1% до 7,1 млрд. тенге. Экспорт со странами ЕАЭС в отчетном периоде сократился на 11,3% до 1,2 млрд. долл. США, а импорт продемонстрировал рост на 2,1% до 3,6 млрд. долл. США.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота выросла с 65,3% (1 кв. 2019 г.) до 66,2% (1 кв. 2020 г.). Таким образом, объем экспорта за отчетный период увеличился на 4,2% до 13,9 млрд. тенге. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 85,7% или 19,1 млрд. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции являлись Италия – 18,1% от всего экспорта республики, Китай – 15,8%, Нидерланды – 7,9%. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на минеральные продукты (76,2%), металлы и изделия из них (11,7%), продуктов животного и растительного происхождения, готовые товары (5,3%), а также на продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности (4,5%).

### Структура экспорта по странам



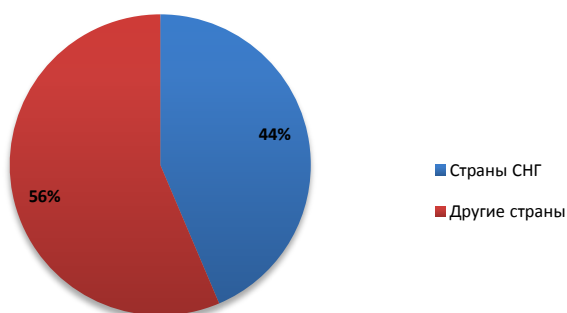
### Структура экспорта по товарам



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Импорт за январь-март 2020 г. уменьшился на 0,1% до 7,1 млрд. долл. США за счет сокращения объемов импорта как из стран СНГ (-7,0%), так и из других стран (-8,5%). Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 42%, Китай – 15%, Германия – 4,6%. В разрезе товаров в 1 кв. 2020 г. наибольшая доля импорта приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты – 39,8%, продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности – 17,6%, продуктов животного и растительного происхождения, готовые товары – 12,4%, а также на металлы и изделия из них – 11,5%.

### Структура импорта по странам



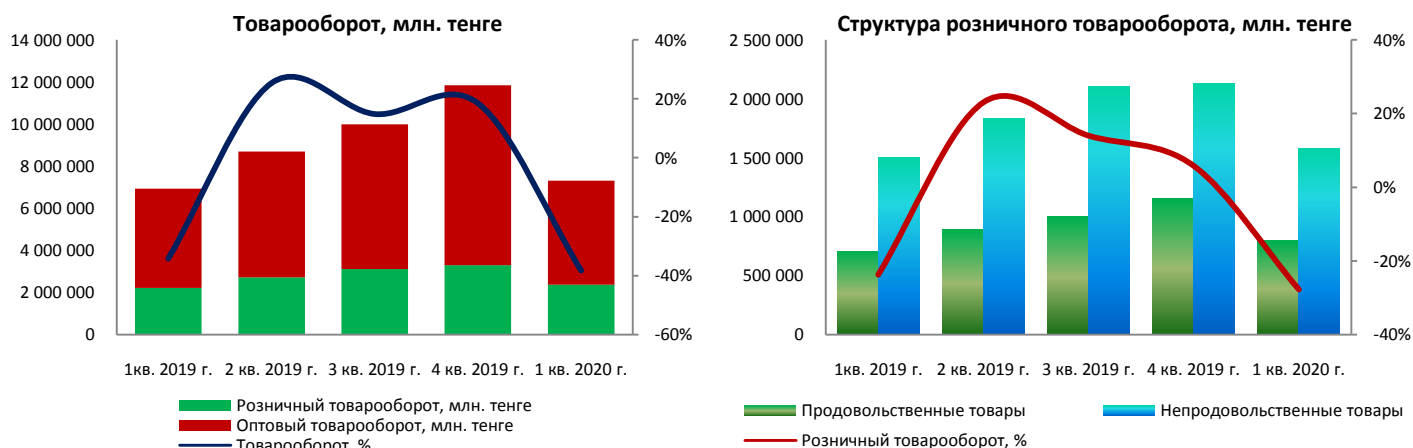
### Структура импорта по товарам



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

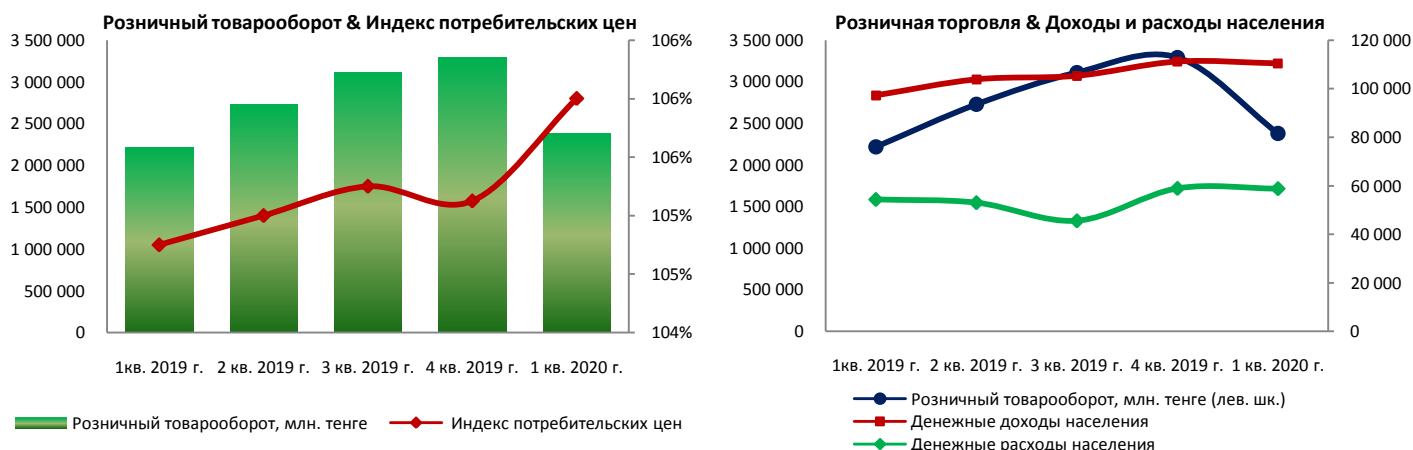
За январь-март 2020 г. внутренний товарооборот составил 7 318,0 млрд. тенге, что на 5,5% больше показателя за аналогичный период 2019 г. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля выросла за год на 4,7% и составила 4 939,6 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 2 378,4 млрд. тенге, увеличившись на 7,3% за счет роста продовольственных товаров на 12,1% до 796,5 млрд. тенге и непродовольственных товаров на 5,1% до 1 581,8 млрд. тенге. Объем реализации продовольственных товаров увеличился по сравнению с январем-мартом 2019 г. на 3,0%, а реализация непродовольственных товаров уменьшился на 0,4%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила 66,5% и продовольственных товаров – 33,5%.





Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 1 кв. 2020 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы – 759,6 млрд. тенге, Нур-Султан – 241,8 млрд. тенге и Караганда – 236,2 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан – 32,4 млрд. тенге, Мангистауской области – 39,9 млрд. тенге и в Северном Казахстане – 54,6 млрд. тенге. Наибольший объем оптовой торговли за январь-март 2020 г. приходится на города Алматы – 2 168,3 млрд. тенге, Нур-Султан – 741,5 млрд. тенге и Атырау – 665,6 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в городе Туркестан – 16,0 млрд. тенге, Кызылорда – 39,6 млрд. тенге и в Мангистауской области – 44,4 млрд. тенге.



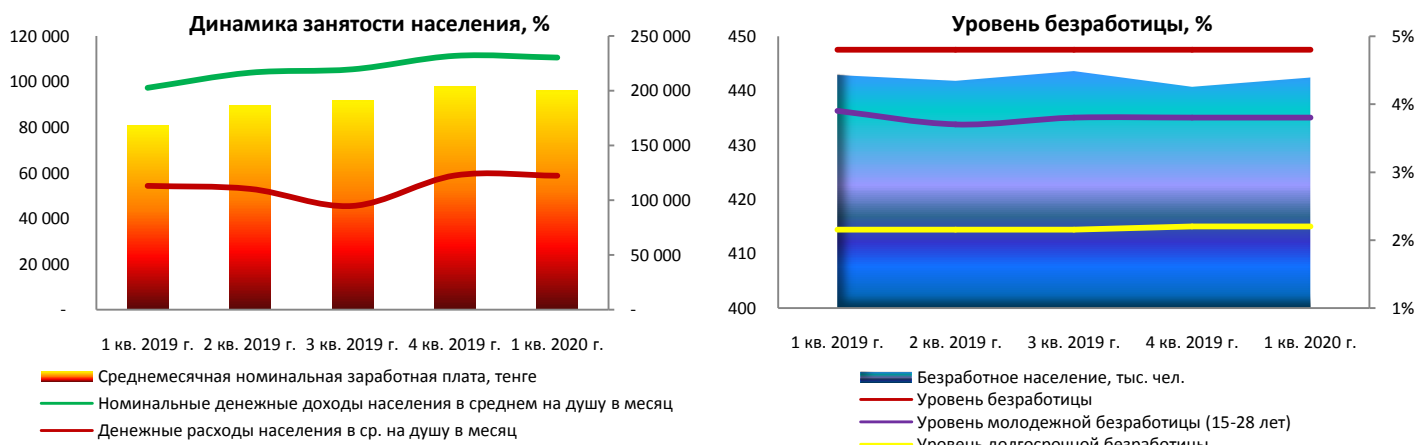
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4. Рынок труда

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за январь-март 2020 г. количество экономически активного населения повысилось на 0,4%, составив 9 236,5 тыс. чел. за счет роста занятого населения на 0,7% до 8 794,1 тыс. чел. В общей численности занятого населения 6 747,1 тыс. чел. или 76,7% составили наемные работники, индивидуальные предприниматели – 1,5 млн. чел., занимались частной практикой – 1,9 тыс. чел., являлись учредителями (участниками) хозяйственных товариществ и учредителями, акционерами (участниками) акционерных обществ, а также членами производственных кооперативов – 17,5 тыс. чел., независимые работники – 80,8 тыс. чел.

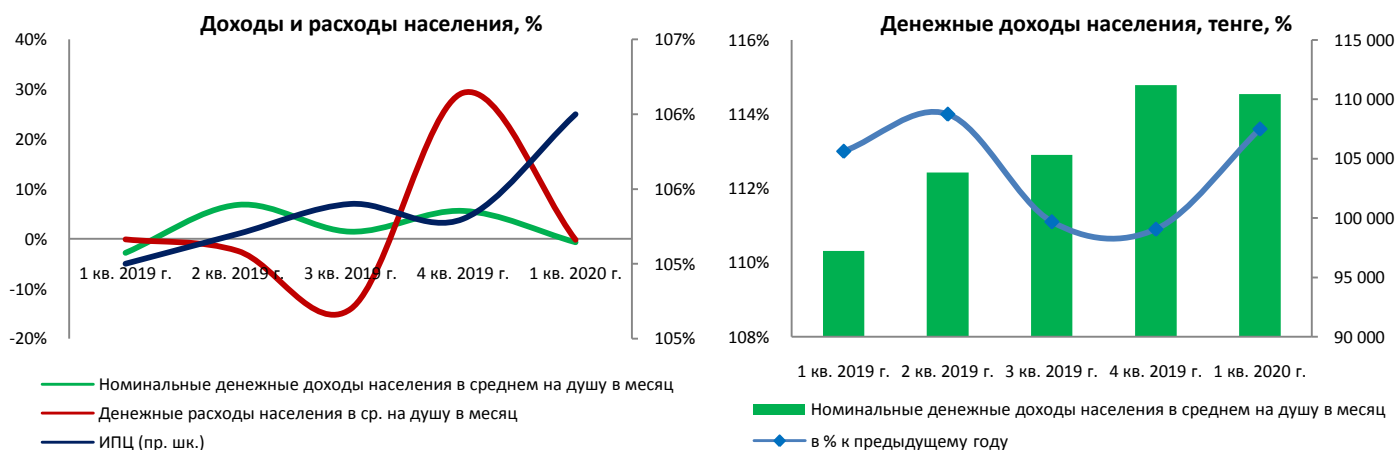
Основная доля занятого населения осуществляли свою деятельность в организациях как торговля (16,3%), сельское хозяйство (13,0%), промышленность (12,6%) и образование (12,7%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование получено 7,2 млн. чел., что составляет 82,0% от занятого населения. Основную долю занятого населения – 66,2% (5,8 млн. чел.) составляли лица в возрасте 29-54 лет.

Уровень безработицы сохранился на уровне 4,8%, при численности безработных (лица в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) – 442,4 тыс. человек. Доля мужчин в численности безработных составила 46,1% (204,0 тыс. чел.), женщин – 53,9% (238,4 тыс. чел.). В общем числе безработных доля молодежи в возрасте 15-28 лет составила 17,8% или 78,9 тыс. чел. Уровень молодежной безработицы в возрасте 15-28 лет сложился на уровне 3,8%.



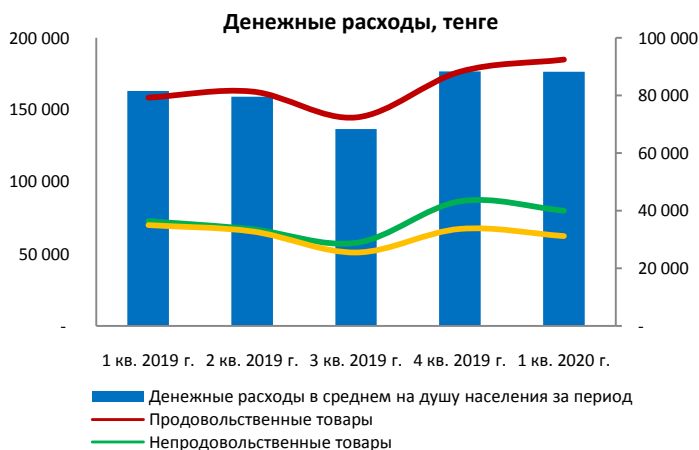
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 1 кв. 2020 г. составила 200 332 тенге, что на 18,9% больше показателя за 1 кв. 2019 г. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года составил 118,9%, а реальной – 112,2%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая номинальная среднемесячная номинальная заработная оплата труда отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 435 018 тенге, финансовой и страховой деятельности – 371 081 тенге, профессиональной, научной и технической деятельности – 338 652 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная оплата труда наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 105 140 тенге, а также водоснабжении, сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений – 125 524 тенге. Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500 тенге.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В марте 2020 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 110 439 тенге в месяц и увеличились на 13,6% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. С учетом роста цен на потребительские товары и услуги за этот период на 6,0%, в реальном выражении денежные доходы населения увеличились на 7,2%. Максимальное значение среднедушевых номинальных денежных доходов населения зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень в 2 раза до 217 822 тенге. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область, величина доходов населения которой составляет 51,0% от республиканского уровня (56 483 тенге). Разница между максимальным и минимальным значениями среднедушевых номинальных денежных доходов населения среди регионов в 1 кв. 2020 г. составила 3,9 раза (в 1 кв. 2019 г. – 4,4 раза).

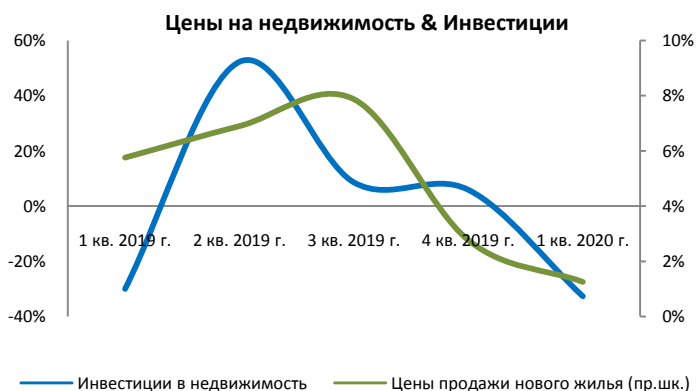
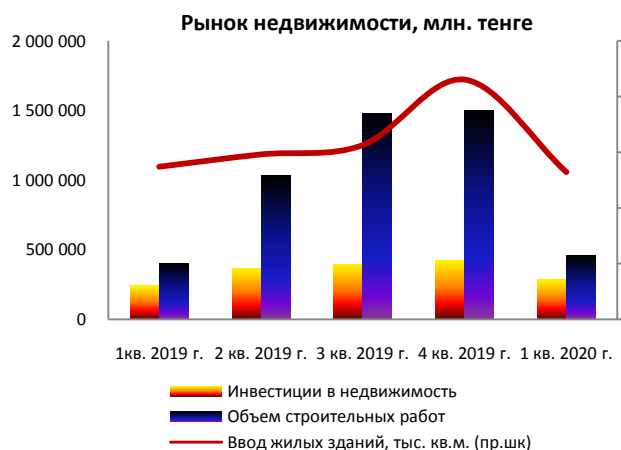


За январь-март 2020 г. денежные расходы в среднем на душу населения составили 58 799 тенге в месяц, что на 8,2% выше, чем в соответствующем квартале предыдущего года. Рост расходов обусловлен увеличением расходов на продовольственные товары на 16,7%, а также на непродовольственные товары на 10,0%. В региональном разрезе максимальный размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 260 636 тенге, что в 1,5 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень среднедушевых денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 116 307 тенге, что в 1,5 раза ниже уровня по стране.

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

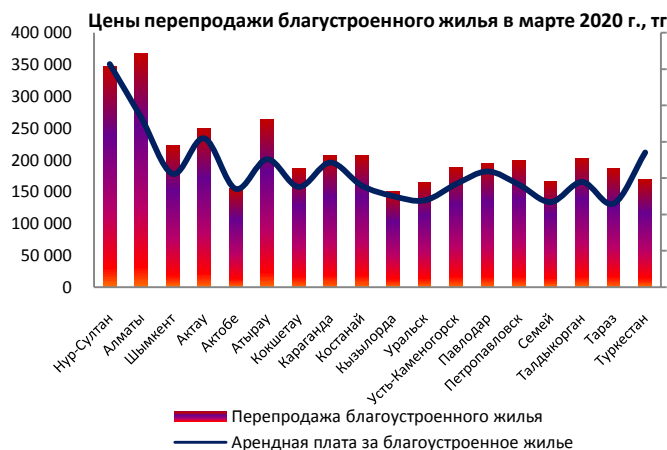
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, в 1 кв. 2020 г. на строительство жилья было направлено 282,9 млрд. тенге, что на 17,8% больше, чем показатель за 1 кв. 2019 г. В январе-марте 2020 г. введены в эксплуатацию 2 641,6 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий. Из общего количества жилых зданий введены в эксплуатацию индивидуальных домов – 9 573 и многоквартирных – 189, организациями всех форм собственности построено 21,1 тыс. квартир. Средние фактические затраты на строительство за 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-марте 2020 г. составили 112,0 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 90,8 тыс. тенге.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

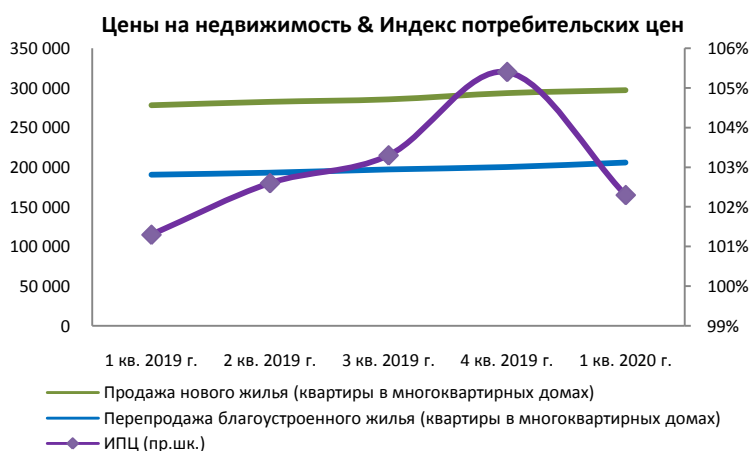
В марте 2020 г. средние цены на продажу нового жилья составили 297 170 тенге/кв.м., увеличившись на 6,8% за год. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан (372,8 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (357,2 тыс. тенге/кв.м.) и Шымкент (312,7 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Тараз (140,0 тыс. тенге/кв. м.), Петропавловск (140,0 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (141,0 тыс. тенге/кв.м.).

# Макроэкономический обзор за 1 квартал 2020 г.



Цены на вторичном рынке жилья повысились на 8,1% за год, составив 206 072 тенге/кв. м. Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Алматы (367,3 тыс. тенге/кв.м.), Нур-Султан (346,6 тыс. тенге/кв.м.), Атырау (264,2 тыс. тенге/кв.м.) и Ақтау (249,3 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (150,3 тыс. тенге/кв.м.), Ақтобе (156,0 тыс. тенге/кв.м.) и Семей (166,3 тыс. тенге/кв.м.).

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



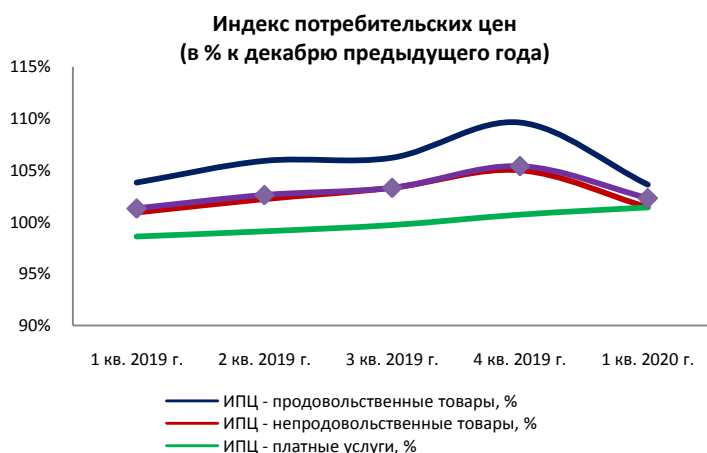
Стоимость аренды благоустроенного жилья в марте 2020 г. составила 1 561 тенге/кв.м., что на 9,1% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан (3 071 тенге/кв.м.) и Алматы (2 332 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (1 148 тенге/кв.м.), Уральск (1 191 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 250 тенге/кв.м.).

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Инвестиции в основной капитал в 1 кв. 2020 г. составили 2 297,6 млрд. тенге, увеличившись на 8,1% по сравнению с показателем 1 кв. 2019 г. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (57,3%), транспорт и складирование (4,3%), а также операции с недвижимым имуществом (14,8%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых за отчетный период составил 86,3%, доля средств госбюджета – 5,9% и кредитов банков – 2,3% (из них кредитов иностранных банков – 0,3%) и других заемных средств – 5,5% (из них заемных средств нерезидентов – 1,6%). Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство за январь-март 2020 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 26,2% и составили 73,1 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Костанайская и Акмолинская области направили 36,4 млрд. тенге в отрасль, что составило 49,9% от общего объема инвестиций в сельское, лесное и рыбное хозяйство. Более 90% инвестиций в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство были направлены на выращивание сезонных культур (63,8%) и животноводство (27,9%).

## 2 Денежно-кредитный рынок

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

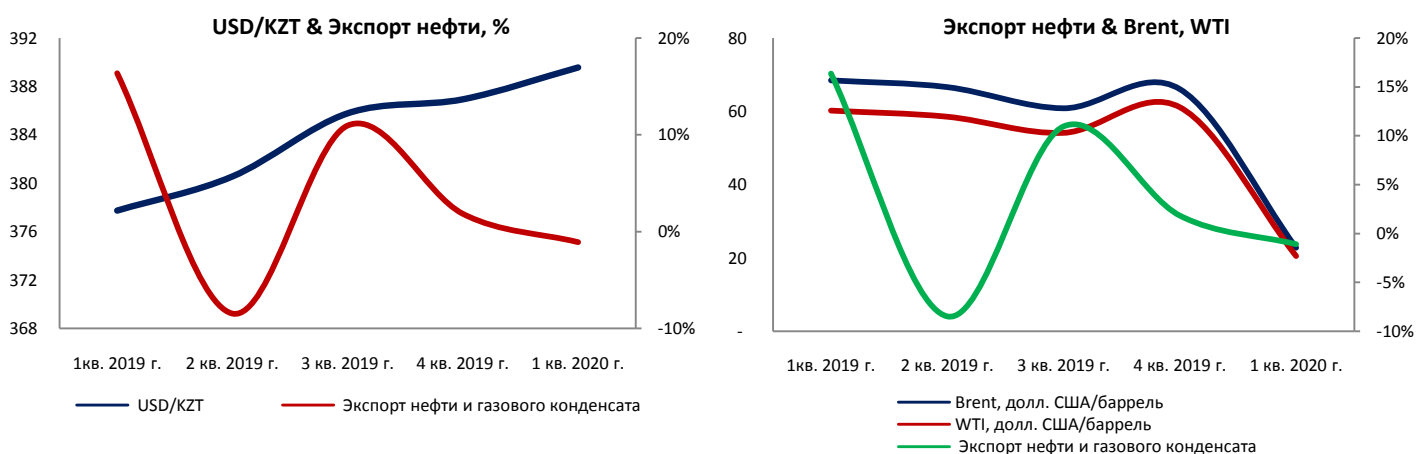


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В отчетный период Национальный Банк РК принял 3 решения по базовой ставке, 2 из которых были внеочередными. Так, 3 февраля 2020 г. НБ РК сохранил базовую ставку на уровне 9,25% годовых. В конце февраля 2020 г. ситуация в мировой экономике резко изменилась, т.к. распространение инфекции Covid-19 приняло характер глобальной пандемии. В результате 10 марта 2020 г. было принято внеочередное решение о повышении базовой ставки до 12%. 16 марта 2020 г. базовая ставка была оставлена без изменения.

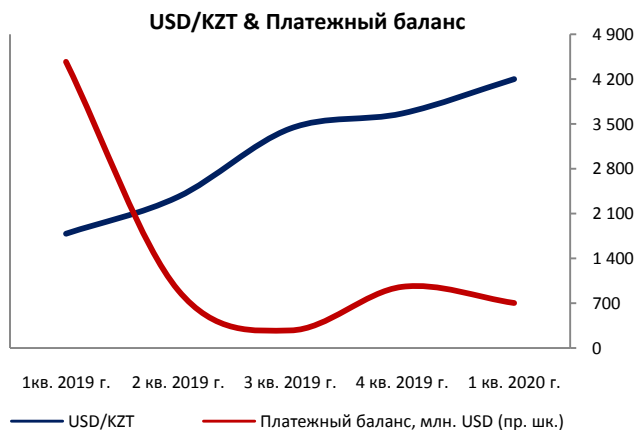
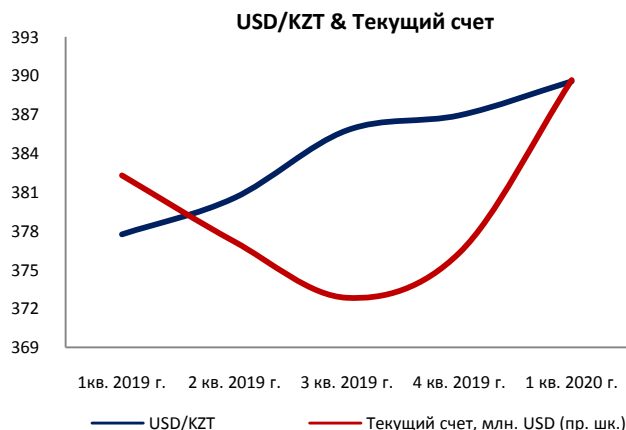
В марте 2020 г. инфляция в годовом выражении ускорилась до 6,4% при прогнозе 5,9%, сложившись выше таргетируемого коридора 4-6%.

В марте 2020 г. рост цен на продовольственные товары составил 9,3% при прогнозе 8,9%, оказавшись более существенным увеличением цен по сравнению с оценками НБ РК, что было связано с введением режима чрезвычайного положения и карантина в отдельных регионах Казахстана. Кроме того, фактический рост цен на непродовольственные товары несколько превысил прогнозы НБ РК. Так, в марте 2020 г. рост цен составил 5,5% при прогнозе 5,0%. Ускорение непродовольственной компоненты инфляции в январе-марте 2020 г. было обусловлено большей степени удорожанием горюче-смазочных материалов и твердого топлива. Начиная с января 2020 г. наметился рост цен на бензин (+5,5%).



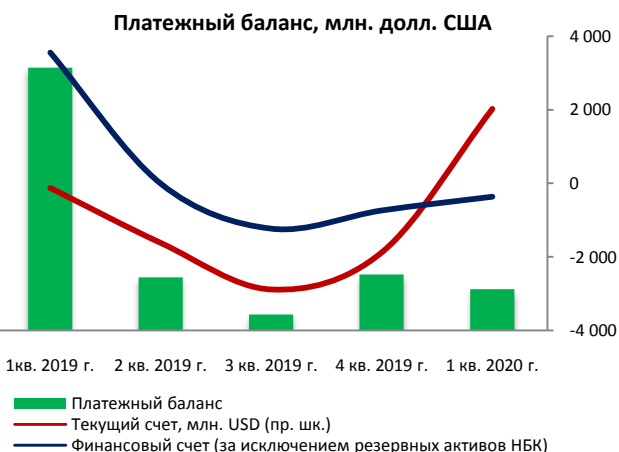
Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

В январе-марте 2020 г. наблюдался рост волатильности на международных финансовых и товарно-сырьевых рынках. Цена на нефть снизилась на 66,7% с 68,4 долл. США за барр. в 1 кв. 2019 г. до 22,7 долл. США. Рост обеспокоенности относительно возможного значительного снижения темпов роста мировой экономики отразился на валюте не только Казахстана, но других стран. Так, резкое падение нефтяных цен в марте 2020 г., ослабление российского рубля и возросшая волатильность на глобальных финансовых рынках на фоне быстрого распространения коронавируса в мире оказали давление на внутренний валютный рынок. В результате, по итогам 1 кв. 2020 г. тенге по отношению к доллару ослаб на 17,0% до 389,6 тенге за доллар США. Вместе с этим, ввиду ухудшения перспектив развития глобальной экономики, снижения спроса и усиления волатильности на мировых товарных рынках, НБ РК пересмотрел уровень цен на нефть марки Brent, рассматриваемого в качестве базового сценария, с 60 долл. США за барр. до 35 долл. США за барр.



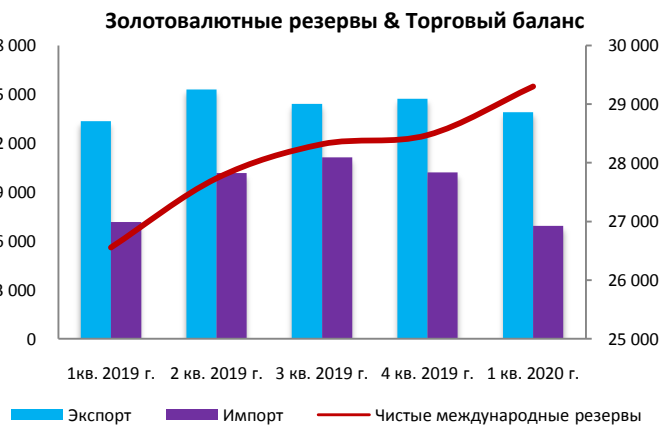
Источник: КС МНЭ, НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал рост на 12,8% до 7,0 млрд. долл. США в результате увеличения экспорта товаров на 4,2% до 13,9 млрд. долл. США и сокращения импорта товаров на 3,2% до 6,9 млрд. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год уменьшился на 1,6% до 879,2 млн. долл. США на фоне уменьшения экспорта услуг на 5,8% до 1,5 млрд. долл. США и импорта услуг – на 4,3% до 2,4 млрд. долл. США. В итоге, платежный баланс на конец отчетного периода составил 702,1 млн. долл. США.



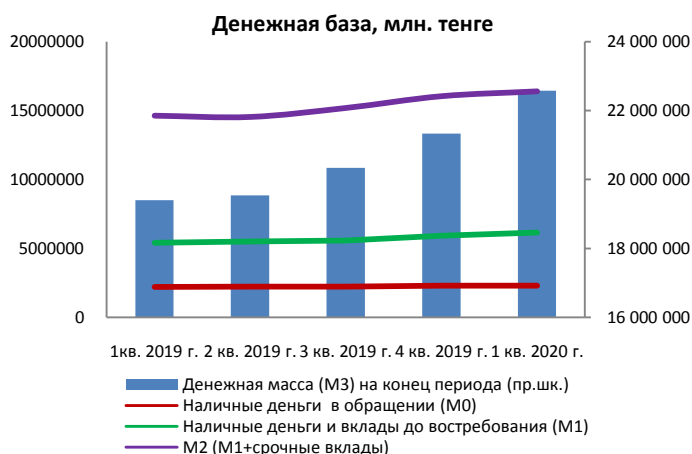
Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам марта 2020 г. составили 29 782,0 млн. долл. США и выросли на 10,1% за год по причине увеличения резервов в виде золота на 31,0% до 19 669,0 млн. долл. США. При этом активы СКВ снизились на 15,9% до 10 113,0 млн. долл. США и активы Национального Фонда РК уменьшились на 2,6% до 57 462,0 млн. долл. США.



Источник: НБРК



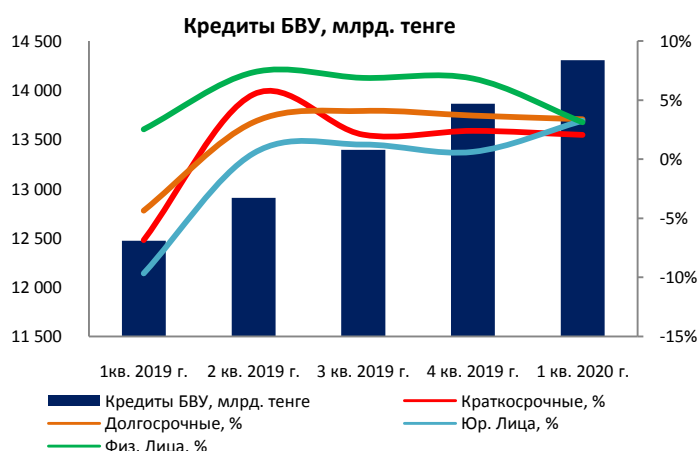
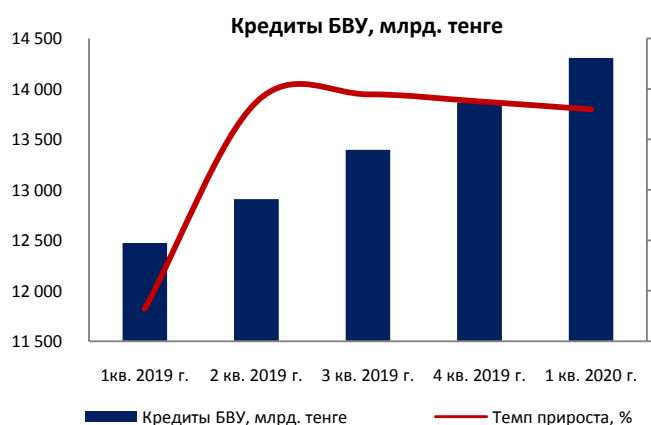


По итогам марта 2020 г. денежная масса (M3) выросла на 16,4% до 22 577,5 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2019 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 14,17% до 6 164,5 млрд. тенге. Объем наличных денег (M0) в обращении вырос на 4,9% до 2 301,3 млрд. тенге. Денежная база (резервные деньги) увеличилась на 38,5% от 6 528,3 млрд. тенге до 8 652,5 млрд. тенге.

Источник: НБРК

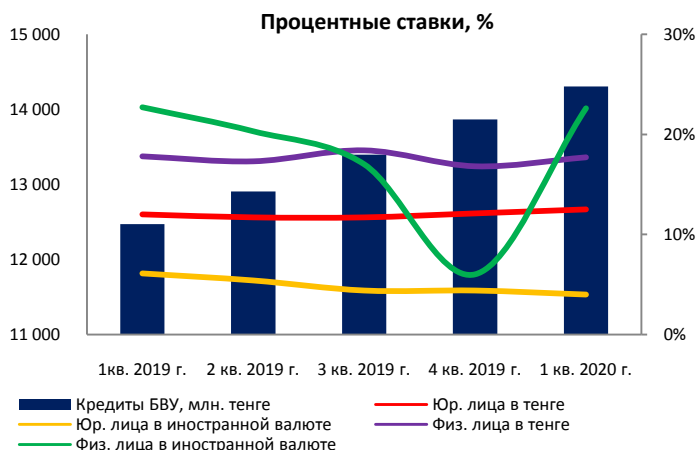
## 2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.04.2020 г. банковский сектор представлен 27 банками второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Согласно данным Национального Банка РК, объем выданных кредитов продемонстрировал рост на 14,7% до 14 305,5 млрд. тенге за счет увеличения кредитов в национальной валюте на 18,0% до 11 816,1 млрд. тенге и в иностранной валюте – на 1,2% до 2 489,3 млрд. тенге. Доля кредитов в национальной валюте в структуре ссудного портфеля составляет 82,6%, а в иностранной валюте – 17,4%. По срокам оплаты краткосрочные ссуды составили 2 083,5 млрд. тенге, которые за год выросли на 12,5% и долгосрочные ссуды увеличились на 15,1% до 12 222,0 млрд. тенге. В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, составили 7 436,6 млрд. тенге, увеличившись на 5,7%. Кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 26,4% до 6 868,9 млрд. тенге.



Источник: НБРК

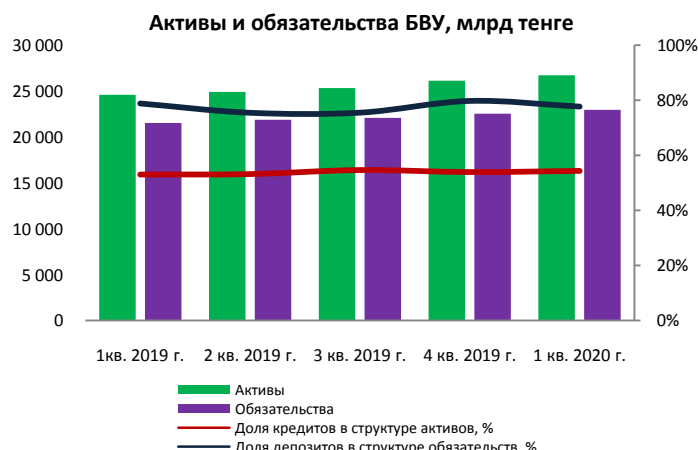
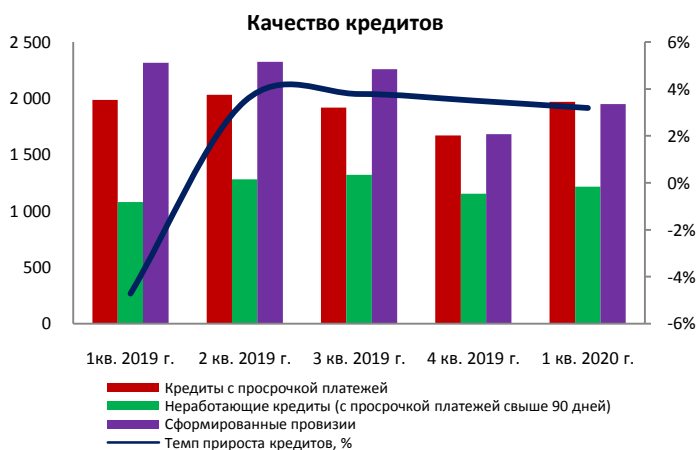
На конец марта 2020 г. объем депозитов БВУ увеличился на 17,8% от 17 207,9 млрд. тенге до 20 276,2 млрд. тенге. Увеличение депозитов связано, преимущественно, с валютной переоценкой из-за ослабления национальной валюты в марте 2020 г., а также с низкой базой в 2019 г. По итогам 1 кв. 2020 г. депозиты в национальной валюте выросли на 7,4% до 10 804,4 млрд. тенге и в иностранной валюте – на 32,5% до 9 471,8 млрд. тенге. Депозиты небанковских юридических лиц увеличились на 20,3% до 10 532,7 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 15,3% до 9 743,5 млрд. тенге. Вклады населения на отчетную дату составили 9 883,49 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 15,7%.



Средние процентные ставки по кредитам сократились с 14,65% (1 кв. 2019 г.) до 14,20% (1 кв. 2020 г.). Согласно данным НБ РК, процентные ставки по кредитам для физических лиц уменьшились с 20,25% (1 кв. 2019 г.) до 20,15% (1 кв. 2020 г.). Процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц снизилась с 17,80% до 17,70%, а в иностранной валюте – с 22,70% до 22,60%. Также наблюдается снижение среднего размера процентной ставки по корпоративным займам с 9,05% до 8,25%, в иностранной валюте – с 6,10% до 4,00%. При этом ставки в национальной валюте выросли с 12,00% до 12,50%.

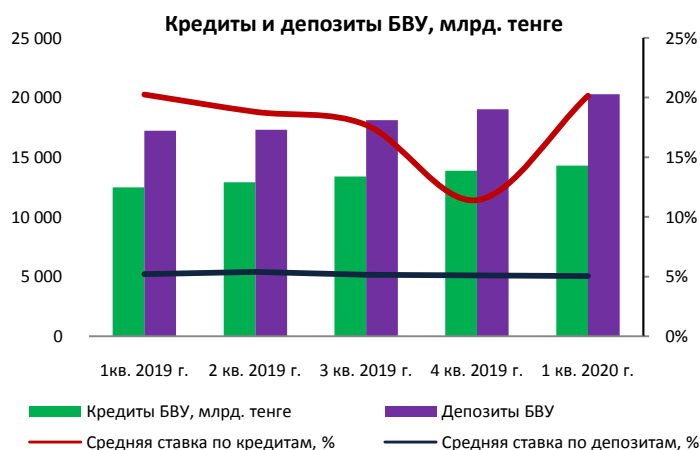
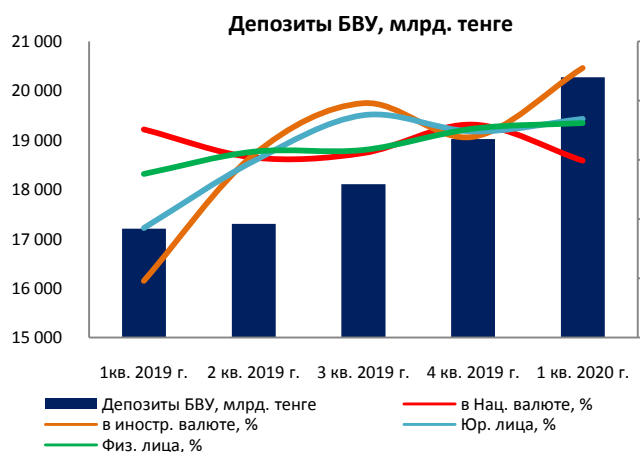
Источник: НБРК

Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,68% (1 кв. 2019 г.) до 4,63% (1 кв. 2020 г.), в частности, ставка депозитов для юридических лиц выросла с 4,15% до 4,20%, а для физических лиц снижена с 5,20% до 5,05%. Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц увеличилась с 7,20% до 7,70%, а ставка по депозитам в иностранной валюте сократилась с 1,10% до 0,70%. Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 9,30% (1 кв. 2019 г.) до 9,00% (1 кв. 2020 г.), а в иностранной валюте сохранена на уровне 1,10% годовых.



Источник: НБРК

По данным НБ РК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 1 968,1 млрд. тенге, сократившись на 0,9% за год. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 13,5% (в 1 кв. 2019 г. – 15,2%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 216,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 12,7%. Объем сформированных провизий равен 1 949,2 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 13,4% (в 1 кв. 2019 г. – 17,7%). Наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Capital Bank Kazakhstan» (97,6%), АО «AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)» (51,1%) и АО «Jysan Bank» (47,7%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Шинхан Банк Казахстан» (0,7%), АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,6%), АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (2,1%) и АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (4,0%).

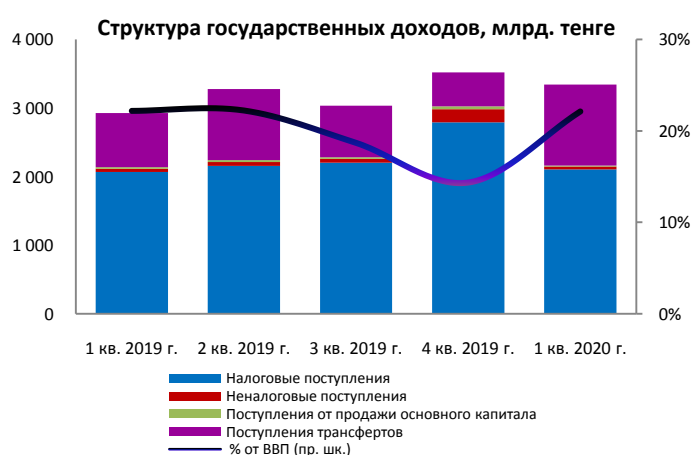
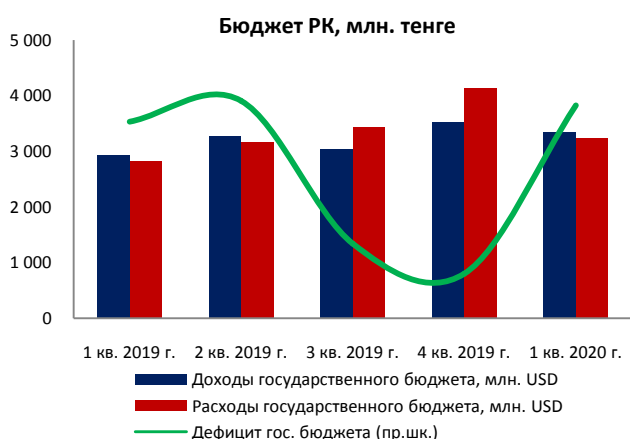


Источник: НБРК

Активы банковского сектора увеличились на 8,8% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г., составив 26 730,4 млрд. тенге. По состоянию на 01.04.2020 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (9 621,1 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 381,3 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (2 233,8 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (2 103,0 млрд. тенге). Также наблюдается рост обязательства банковского сектора на 6,6% до 22 941,7 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 324,0 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 130,7 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (1 979,9 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (1 867,8 млрд. тенге). Собственный капитал БВУ за год вырос на 23,5%, составив 3 778,7 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 297,1 млрд. тенге), АО «Jysan Bank» (340,1 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (253,9 млрд. тенге) и ДБ АО «Сбербанк» (250,6 млрд. тенге). На конец отчетного периода объем вкладов клиентов увеличился на 5,1% и составил 17 813,8 млрд. тенге.

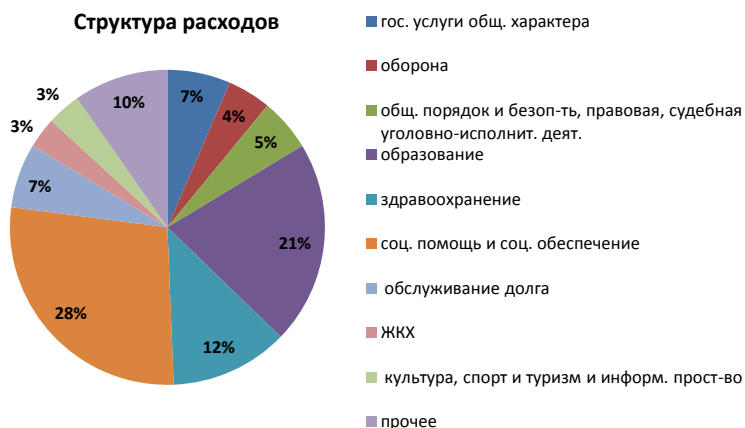
### 3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы в 1 кв. 2020 г. выросли на 14,1% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г., составив 3 340,8 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением поступлений трансфертов на 49,2% до 1 179,0 млрд. тенге (доля в доходах бюджета составила 47,9%), а также налоговых поступлений – на 1,8% до 2 104,5 млрд. тенге. При этом в 1 кв. 2020 г. по сравнению с соответствующим периодом 2019 г. снизились неналоговые поступления на 11,7% до 41,1 млрд. тенге на фоне введенных ограничительных мер в рамках предотвращения распространения коронавируса.



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

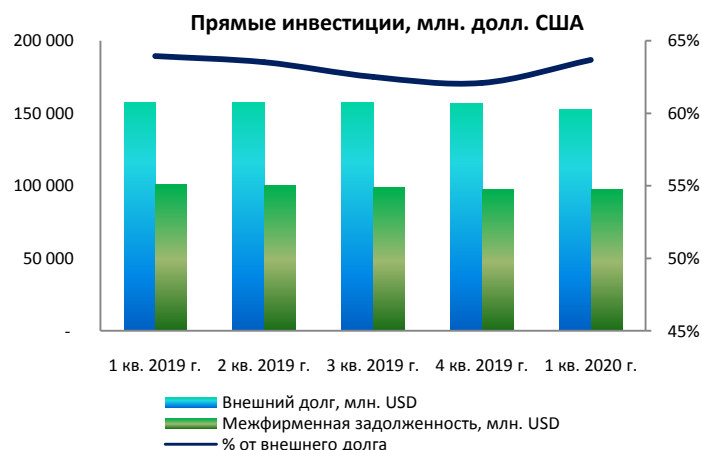
## Структура расходов



Государственные расходы за январь-март 2020 г. выросли на 15,0% до 3 323,4 млрд. тенге по сравнению с показателем 1 кв. 2019 г. в размере 2 812,7 млрд. тенге. Основной вклад в рост расходов государственного бюджета внесли расходы на социальную помощь и социальное обеспечение (+14,4%), образование (+34,9%), здравоохранение (+14,5%), а также расходы на государственные услуги общего характера (+13,1%). Таким образом, на конец 1 кв. 2020 г. дефицит государственного бюджета составил 34,8 млрд. тенге, сократившись на 62,9% за год.

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

По состоянию на 01.04.2020 г. внешний долг РК составил 152 719,3 млн. долл. США, что на 3,1% меньше показателя за аналогичный период 2019 г. за счет уменьшения государственного и гарантированного государственного долга на 1,1% до 13 870,7 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 1 кв. 2020 г. снизилась на 3,5% в годовом выражении, составив 97 256,1 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга 63,7%.



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

**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)

**Зам. Директора Аналитического департамента**

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 718

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

**Младший аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

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

**Младший аналитик**

Агадаева Дилара

Телефон: +7 (727) 259 87 99

Email: [dagadayeva@centras.kz](mailto:dagadayeva@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.