

centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 1 квартал 2021 г.

centras  
securities

## Содержание

Резюме.....	3
1.1. ВВП и его структура.....	4
1.2. Промышленный сектор.....	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний).....	7
1.4. Рынок труда.....	10
2 Денежно-кредитный рынок.....	13
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы .....	13
2.2. Банковский сектор.....	15
3 Фискальная политика .....	18

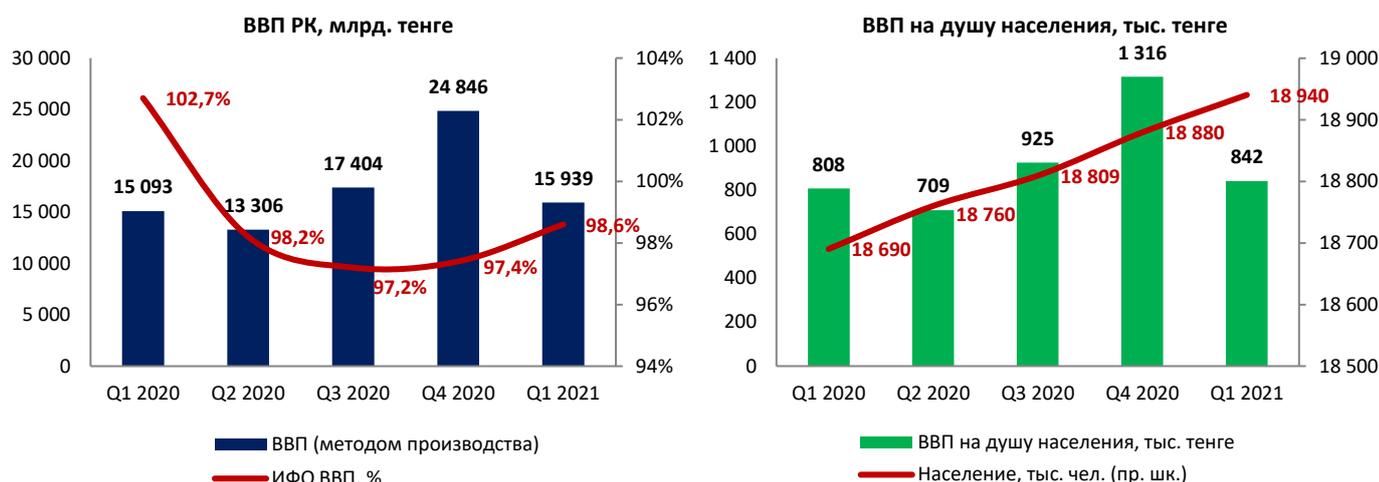
## Резюме

- За январь-март 2021 г. ВВП РК составил 15 938 671,5 млн. тенге, снизившись в реальном выражении на 1,4% в результате спада в секторе услуг на 3,2%, в частности торговле (-2,6%), транспорте (-17,4%) и в операциях с недвижимым имуществом (-1,2%) под влиянием пандемии COVID-19, распространение которой привело к введению ограничительных мер в стране, а также к значительному сокращению экономической и деловой активности.
- Производство товаров увеличилось на 1,7% (г/г) на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 0,1%, в структуре которой наблюдается рост обрабатывающей промышленности на 7,4% до 3 614 143,0 млн. тенге.
- В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост объемов производства металлургической промышленности на 2,3%, продуктов питания на 3,3%, а также машин и оборудования на 21,8%.
- Производство в горнодобывающей промышленности снизилось на 2,3% (г/г) до 3 827 165,0 млн. тенге за счет уменьшения добычи сырой нефти и природного газа (ИФО – 89,7%), металлических руд (ИФО – 99,4%) и объемов по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности (ИФО – 98,1%). В стоимостном выражении добыча сырой нефти сократилась на 10,4%, а в натуральном выражении – на 11,7%.
- За январь-март 2021 г. внешнеторговый оборот сократился на 10,8% (г/г) до 19 676,8 млн. долл. США в результате уменьшения объемов экспорта на 20,1%.
- Объем внутреннего товарооборота РК вырос на 4,7% (г/г) до 7 662,8 млрд. тенге на фоне увеличения оптовой торговли на 4,0% и розничной торговли на 6,1%.
- Количество экономически активного населения РК уменьшилось на 0,04% (г/г) до 9 232,4 тыс. чел. в результате сокращения числа занятого населения на 0,1% и роста числа безработных на 2,0%.
- Уровень безработицы после продолжительного сохранения на уровне 4,8% (1 кв. 2020 г.) вырос до 4,9% (1 кв. 2021 г.).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 230 829,0 тенге (550,0 долл. США). Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2020 г. составил 115,2%, а реальной – 107,4%.
- Среднедушевые номинальные денежные расходы населения выросли на 6,7% до 188 236,0 тенге на фоне увеличения затрат на продовольственные (+6,4%) и непродовольственные товары (+4,6%).
- Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2021 г. сократились на 8,5% (г/г) до 2 101 196,0 млн. тенге в результате уменьшения инвестиций в промышленности на 23,3%.
- В марте 2021 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 8,7% (г/г) до 322,2 тыс. тенге/кв. м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 22,7% до 251,5 тыс. тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась на 10,8% до 1 708,7 тенге/кв. м.
- В марте 2021 г. инфляция составила 0,6%, и годовая инфляция сложилась на уровне 7,0% (в декабре 2020 г. – 7,5%). Цены на продовольственные товары с начала года увеличились на 10,7%, на непродовольственные товары – на 5,6%. Вероятные причины роста цен на продовольственные и непродовольственные товары: рост спроса на фоне паники, сокращение потребительского кредитования и девальвация тенге.
- По состоянию на 01.04.2021 г. объем кредитования банками экономики вырос на 3,4% (г/г) до 14 792,7 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей сократились на 15,1% до 1 671,8 млрд. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ составила 11,3% (в 1 кв. 2020 г.: 13,8%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 120,8 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 17,9%.
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-март 2021 г. дефицит государственного бюджета составил 630,4 млрд. тенге против дефицита аналогичного периода 2020 г. в размере 34,8 млрд. тенге. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов на 18,0% и уменьшением доходов на 1,3% в годовом выражении.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2021 г. составил 164,1 млрд. долл. США, что на 5,7% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Увеличение внешнего долга РК связано с ростом межфирменной задолженности на 0,1% (доля – 61,4%), а также государственного и гарантированного государством внешнего долга на 29,3% (доля – 11,0%).

## 1 Экономика Казахстана

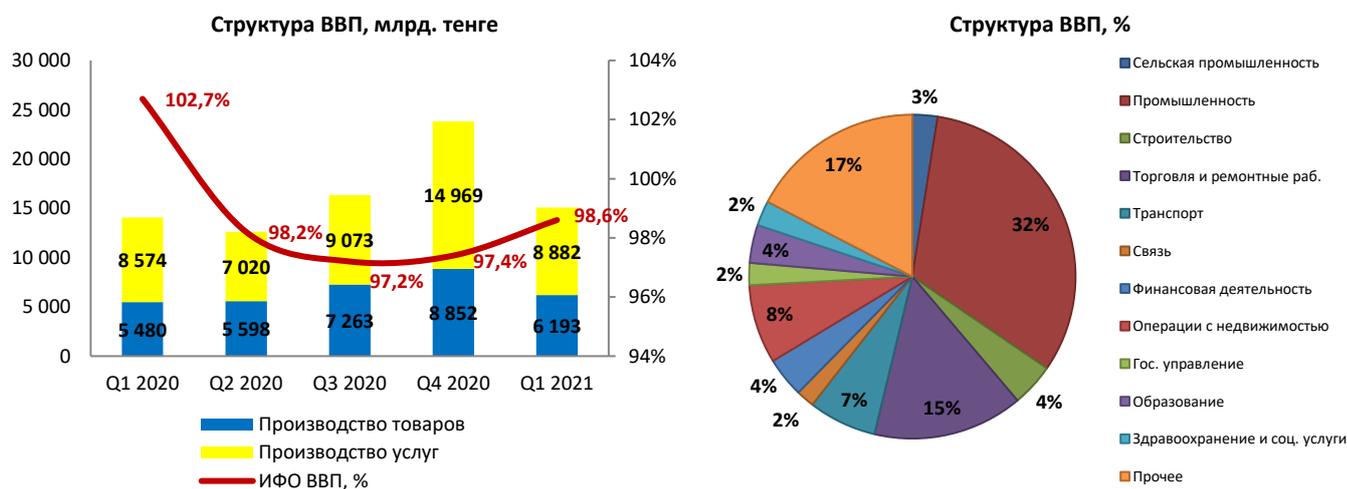
### 1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-март 2021 г. (по отчетным данным) составил 15 938 671,5 млн. тенге, снизившись в реальном выражении на 1,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Снижение ВВП РК связано с уменьшением объема производства в секторе услуг на 3,2% до 8 881 779,0 млн. тенге, в частности в торговле (-2,6%), транспорте (-17,4%) и в операциях с недвижимым имуществом (-1,2%). Объем ВВП на душу населения составил 841,5 тыс. тенге или свыше 2 005,0 долл. США на человека.



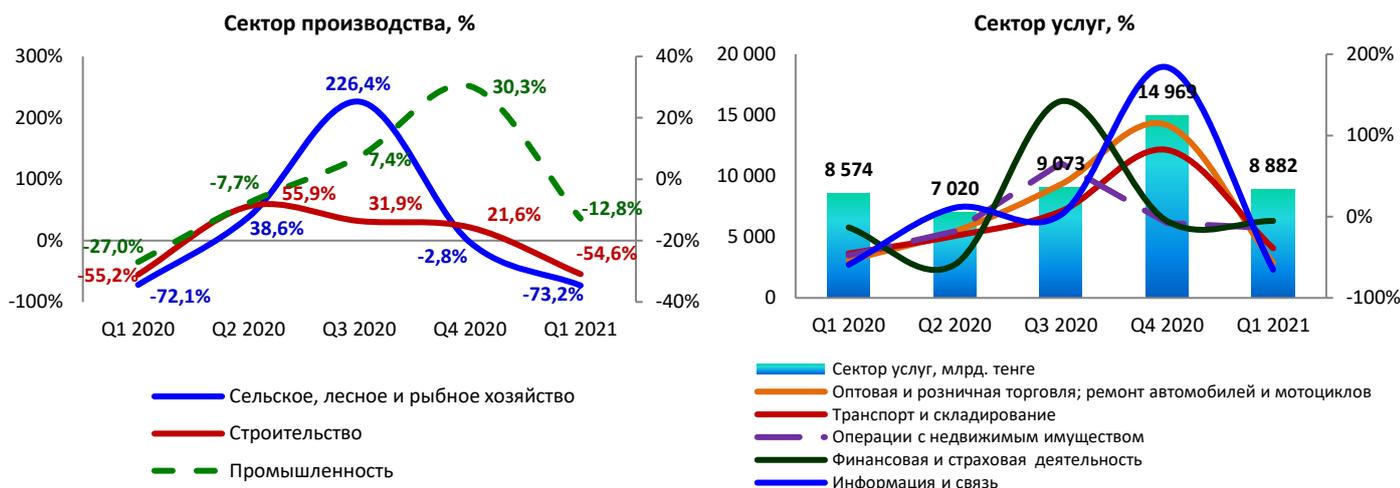
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Тем не менее в 1 кв. 2021 г. наблюдалось оживление экономики, что привело к увеличению количества отраслей с положительным ростом. Так, объем производства товаров продемонстрировал рост на 1,7% до 6 192 881,2 млн. тенге на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 0,1%, доля которой в структуре производства товаров составляет 82,6%. Объем строительства также продемонстрировал рост на 13,1% до 682 917,7 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составляет 11,0%.



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

Таким образом, в структуре ВВП РК 55,7% или 8 881 779,0 млн. тенге приходится на производство услуг и 44,3% или 6 192 881,2 млн. тенге на производство товаров. Основную долю в структуре ВВП по-прежнему составляет промышленность (32,1%), которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью. Пандемия COVID-19 продолжила влиять на показатели мировой и отечественной экономики, в результате значительного сокращения экономической и деловой активности.

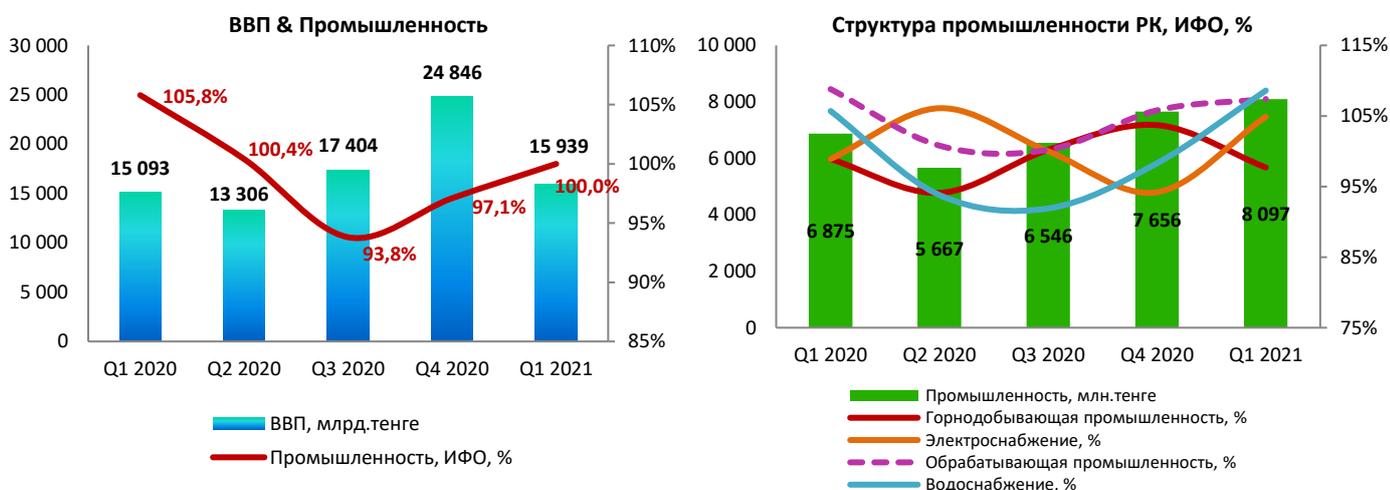


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2. Промышленный сектор

По итогам анализируемого периода промышленность по-прежнему составляет наибольшую долю (32,1%) в структуре ВВП РК (в 1 кв. 2020 г.: 30,1%). В структуре промышленного сектора наибольшую долю занимает горнодобывающая промышленность – 47,3% и обрабатывающая промышленность – 44,6%.

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-март 2021 г. промышленной продукции произведено в действующих ценах на 8 097 300,0 млн. тенге, что к уровню января-марта 2020 г. составило 100,0% (ИФО в 1 кв. 2020 г.: 105,8%). В частности, ИФО обрабатывающей промышленности составил 107,4% (1 кв. 2020 г.: 108,8%) и горнодобывающей промышленности – 97,7% (1 кв. 2020 г.: 98,9%).



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

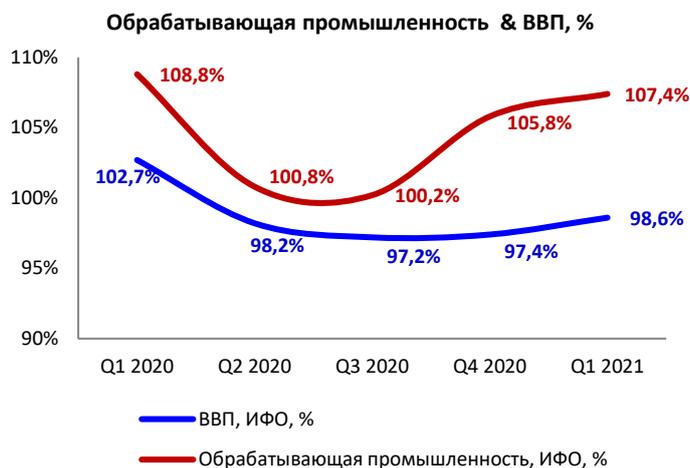
В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 11 регионах республики, снижение наблюдалось в Атырауской, Западно-Казахстанской, Карагандинской, Кызылординской и Мангистауской областях. В Туркестанской области индекс промышленного производства составил 97,7% за счет сокращения добычи урановых и ториевых руд.



За январь-март 2021 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 3 614 143,0 млн. тенге с ИФО – 107,4% (ИФО в 1 кв. 2020 г.: 108,8%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением объемов производства металлургической промышленности на 2,3% до 1 705 483,0 млн. тенге, продуктов питания на 3,3% до 487 244,0 млн. тенге, а также машин и оборудования на 21,8% до 469 999,0 млн. тенге.

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

Также в структуре обрабатывающей промышленности увеличились объемы производства табачных изделий (ИФО – 122,5%), основных фармацевтических продуктов и препаратов (ИФО – 109,1%), бумаги и бумажной продукции (ИФО – 101,3%) и производства легкой промышленности (ИФО – 103,1%).



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

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства в январе-марте 2021 г. составил 97,7% по сравнению с показателем за аналогичный период 2020 г. Снижение производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров на 2,3% до 3 827 165,0 млн. тенге произошло за счет уменьшения добычи сырой нефти и природного газа (ИФО – 89,7%), добычи металлических руд (ИФО – 99,4%) и объемов по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности (ИФО – 98,1%). В стоимостном выражении за январь-март 2021 г. было добыто сырой нефти на сумму 2 774 827,0 млн. тенге, что на 10,4% ниже показателя за аналогичный период 2020 г., а в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 17 878,8 тыс. тонн, что на 11,7% меньше в сравнении с январем-мартом 2020 г.

Структура горнодобывающей промышленности, %



Структура горнодобывающей промышленности, %



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 2021 г. составил 104,9%, в основном, за счет роста системы подачи пара и кондиционирования воздуха на 5,4%. В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-марте 2021 г. составил 108,6% по сравнению с январем-мартом 2020 г.

Нефть & ВВП



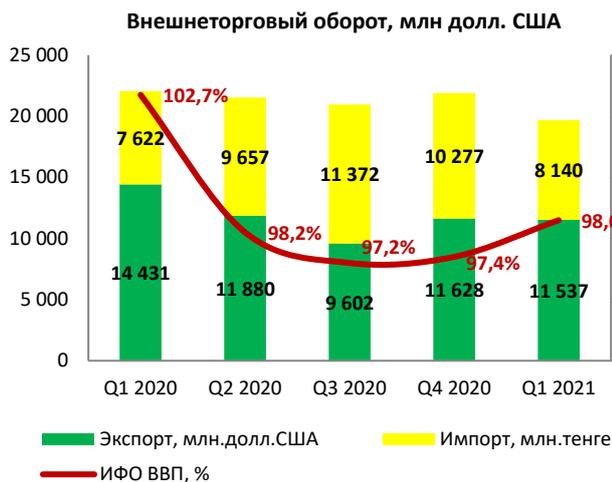
Нефть, тыс. тонн



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

### 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-март 2021 г. внешнеторговый оборот республики сократился на 10,8% (г/г) и составил 19 676,8 млн. долл. США. Снижение внешнеторгового оборота связано с уменьшением объема экспорта в отчетном периоде на 20,1% до 11 536,7 млн. долл. США. При этом объем импорта увеличился на 6,8% до 8 140,1 млн. долл. США. Доли экспорта и импорта в структуре внешнеторгового оборота составили 58,6% и 41,4%, соответственно.



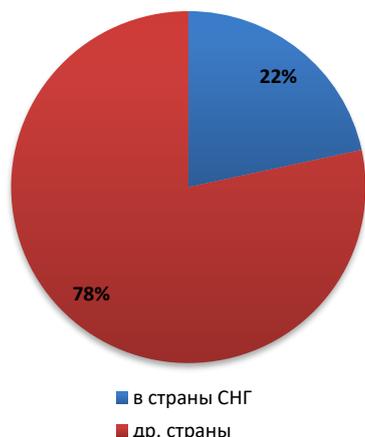
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



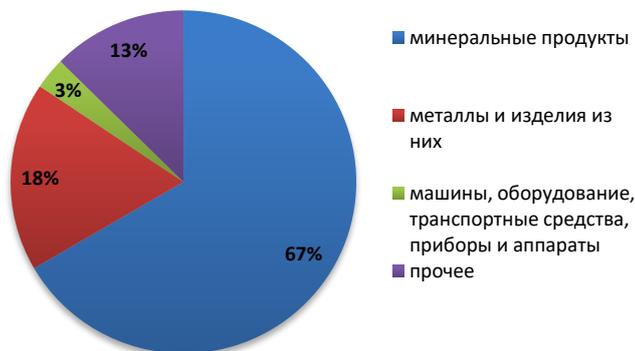
В структуре экспорта 66,6% приходится на минеральные продукты, в частности, на топливно-энергетические товары – 58,0%. Доля металлов и изделия из них составила 17,8%, а также продуктов животного и растительного происхождения – 5,9%.

По географической структуре наибольшая доля экспорта приходится на экспорт в другие страны – 68,2% и 56 029,5 млн. долл. США, а доля экспорта в страны СНГ составила 31,8% или 26 154,0 млн. долл. США, в том числе в страны ЕАЭС приходится 80,2% или 20 977,1 млн. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции по-прежнему являлись Китай – 16,6%, Италия – 14,6% и Россия – 11,5%.

**Структура экспорта по странам, %**



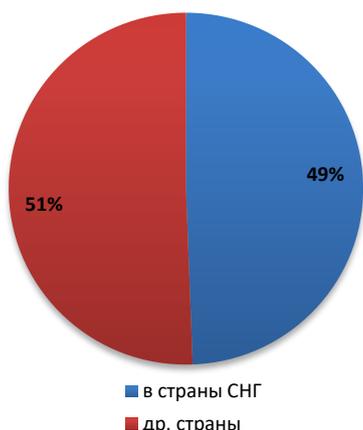
**Структура экспорта по товарам, %**



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

В структуре импорта 40,3% приходится на машины, оборудования, транспортные средства. Доля продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности составляет 16,3%. Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 41,8%, Китай – 20,5% и Германия – 4,4%.

Структура импорта по странам, %



Структура импорта по товарам, %



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

За январь-март 2021 г. внутренний товарооборот составил 7 662,8 млрд. тенге, что на 4,7% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67,1% или 5 139,1 млрд. тенге, а остальные 32,9% или 2 523,6 млрд. тенге на розничную торговлю.

Объем оптовой торговли за 3 месяца 2021 г. вырос на 4,0% до 5 139,1 млрд. тенге в годовом выражении в результате увеличения реализации непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 6,8% до 4 266,5 млрд. тенге. При этом объем продовольственных товаров снизился на 7,6% до 872,7 млрд. тенге. Так, за январь-март 2021 г. доля продовольственных и непродовольственных товаров в структуре оптовой торговли составили 17,0% и 83,0%, соответственно.

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 42,5% или 2 182,9 млрд. тенге и Нур-Султан – 15,7% или 806,2 млрд. тенге, а также в Атырауской области – 13,4% или 688,1 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Туркестанской – 0,4% или 19,6 млрд. тенге, в Кызылординской – 0,8% или 42,0 млрд. тенге и в Мангистауской областях – 0,9% или 43,7 млрд. тенге.

Товарооборот, млрд. тенге



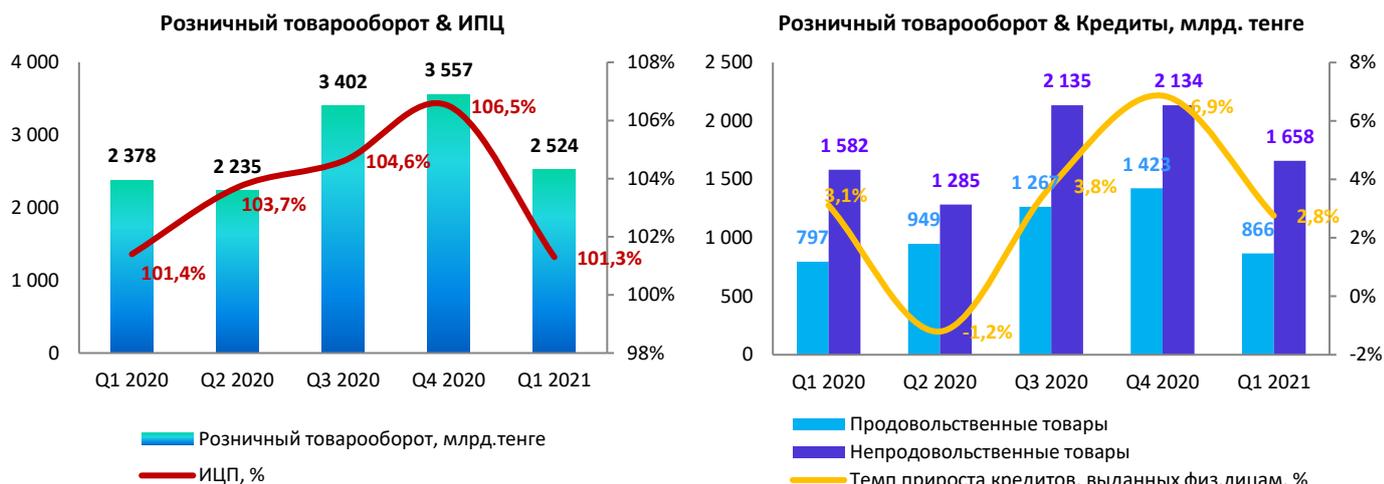
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Структура розничного товарооборота, млрд. тенге



Объем розничной торговли за январь-март 2021 г. составил 2 523,6 млрд. тенге, увеличившись на 6,1% за счет роста реализации непродовольственных товаров на 4,8% до 1 657,9 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 8,7% до 865,7 млрд. тенге. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 34,3% и непродовольственных товаров – 65,7%.

В региональном разрезе наибольший объем розничной торговли наблюдается в городах Алматы – 801,2 млрд. тенге и Нур-Султан – 261,1 млрд. тенге, а также в Карагандинской области – 251,6 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в областях Туркестанской – 33,8 млрд. тенге, Мангистауской – 43,9 млрд. тенге и в Северо-Казахстанской – 54,7 млрд. тенге.

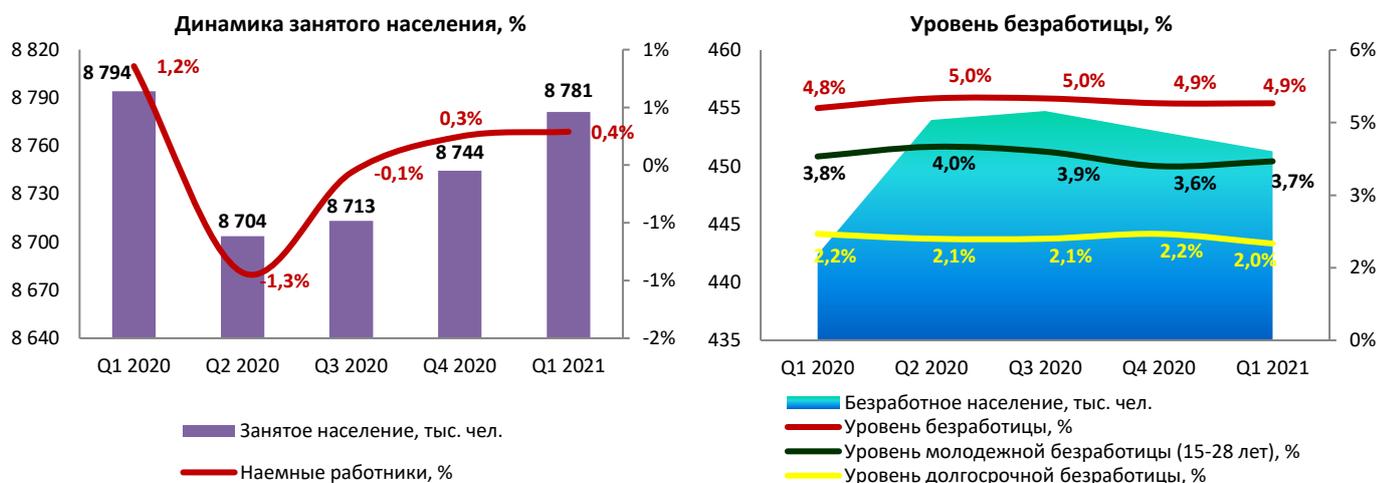


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-март 2021 г. количество экономически активного населения уменьшилось на 0,04%, составив 9 232,4 тыс. чел. в результате сокращения количества занятого населения и роста числа безработных. В частности, количество занятого населения уменьшилось на 0,1% до 8 781,1 тыс. чел. и число безработного населения выросло на 2,0% до 451,3 тыс. чел.

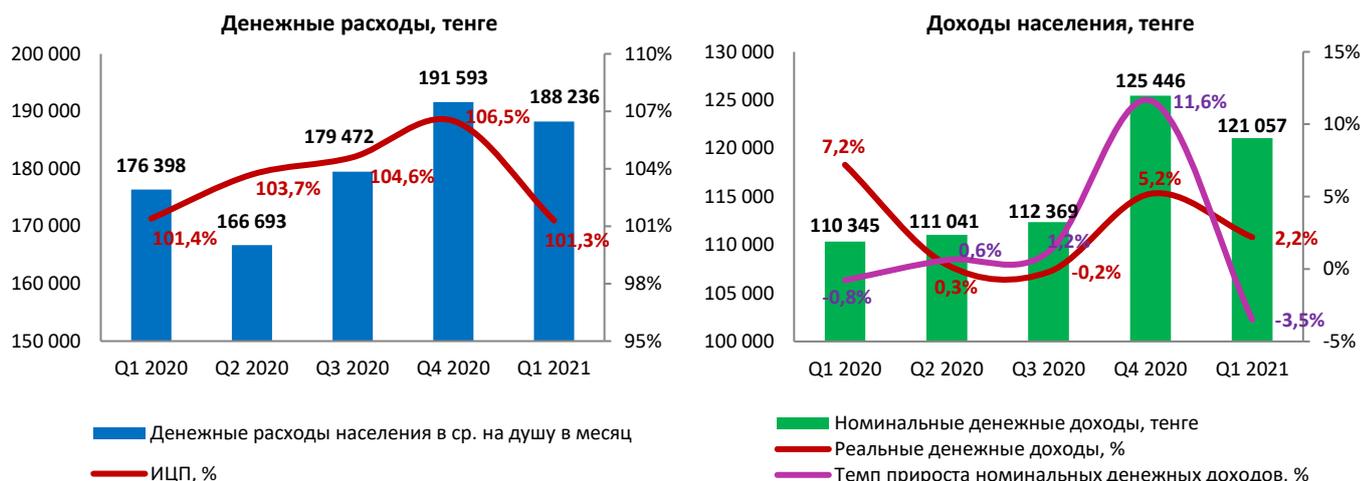
Уровень безработицы после продолжительного сохранения на уровне 4,8% (1 кв. 2020 г.) вырос до 4,9% (1 кв. 2021 г.). Уровень молодежной безработицы продемонстрировал снижение с 3,8% (1 кв. 2020 г.) до 3,7% (1 кв. 2021 г.). Уровень долгосрочной безработицы снизился с 2,2% (1 кв. 2020 г.) до 2,0% (1 кв. 2021 г.).



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

По итогам 3 месяцев 2021 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 230 829,0 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2020 г. составил 115,2%, а реальной – 107,4%.

Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая среднемесячная номинальная заработная плата труда по-прежнему отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 509 812,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности – 420 770,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности – 345 722,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 116 075,0 тенге, в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 141 769,0 тенге, а также в сфере искусства, развлечения и отдыха – 144 787,0 тенге. Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500,0 тенге, а величина прожиточного минимума составила 34 302,0 тенге.



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

Среднедушевые денежные расходы населения в 1 кв. 2021 г. выросли на 6,7% до 188 236,0 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 6,4% до 96 729,0 тенге, непродовольственные товары – на 4,6% до 73 725,0 тенге и на платные услуги – на 9,4% до 33 499,0 тенге. В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 266 965,0 тенге, что в 1,4 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 131 599,0 тенге, что в 1,4 раза ниже уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 121 057,0 тенге и увеличились на 9,7% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2020 г. С учетом индекса потребительских цен данного периода (7,3%), денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 2,2%. В региональном аспекте, максимальное значение среднедушевых денежных доходов зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень более чем в 2 раза. В числе регионов с самым низким уровнем доходов, использованных на потребление, остается Туркестанская область, уровень дохода которого составляет 53,4% среднереспубликанского уровня.

### 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2021 г. сократились на 8,5% (г/г) и составили 2 101 196,0 млн. тенге. Наибольшую долю в структуре инвестиций в основной капитал составляют инвестиции в промышленность – 57,8% или 1 215 199,5 млн. тенге, уменьшение которых на 23,3% (г/г) внесло основной вклад в отрицательную динамику инвестиций. Уменьшение объемов инвестиций в промышленность обусловлено сокращением инвестиций в горнодобывающую промышленность на 41,4% до 771 901,4 млн. тенге.

В региональном разрезе 28,7% или 602 100,8 млн. тенге всего инвестиций в основной капитал приходится на Атыраускую область, где в январе-марте 2021 г. отмечается сокращение инвестиций на 39,1% в годовом выражении. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения на ТШО. Уменьшение инвестиций также зафиксировано в Западном Казахстане на 49,4%.

Наиболее привлекательными отраслями для инвестиционных вложений по-прежнему остаются горнодобывающая промышленность, транспорт и складирование, и операции с недвижимым имуществом. Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых за отчетный период составил 63,9%.



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

Объем строительных работ (услуг) в январе-марте 2021 г. увеличился на 12,7% (г/г) до 514 091,0 млн. тенге в структуре которого наблюдается рост услуг по строительно-монтажным работам на 7,4%, по текущим ремонтам на 70,1% и по капитальным ремонтам на 54,4%. В региональном разрезе значительное увеличение строительных работ наблюдалось в Туркестанской области в 1,6 раза.

В январе-марте 2021 г. на жилищное строительство были направлены инвестиции на сумму 377 460,0 млн. тенге, что на 10,2% меньше, чем в январе-марте 2020 г. За 1 кв. 2021 г. введены в 2 867,7 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 8,5% больше показателя за январь-март 2020 г.



В марте 2021 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличился на 8,7% в годовом выражении и составил 322,2 тыс. тенге/кв. м. (в 1 кв. 2020 г.: 296,4 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан – 418 935,0 тенге/кв. м., Алматы – 370 610,0 тенге/кв. м. и Шымкент – 320 326,0 тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Тараз – 149 666,0 тенге/кв. м., Кызылорда – 159 162,0 тенге/кв. м. и Талдыкорган – 179 098 тенге/кв. м.

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

Цены на вторичном рынке жилья продемонстрировали рост на 22,7% за год, составив 251,5 тыс. тенге/кв. м. (в 1 кв. 2020 г.: 204,9 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья зафиксированы в городах Нур-Султан – 441 992,0 тенге/кв. м., Алматы – 393 822,0 тенге/кв. м. и Шымкент – 326 022,0 тенге/кв. м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда – 159 420,0 тенге/кв. м., Актобе – 189 626,0 тенге/кв. м. и Тараз – 210 718,0 тенге/кв. м.

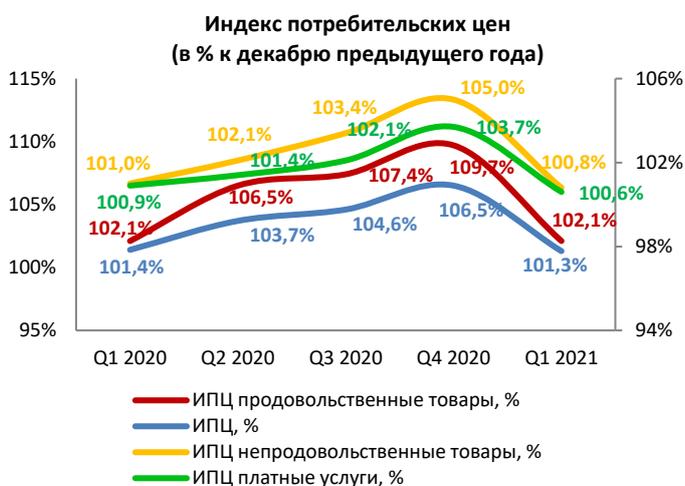


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 1 кв. 2021 г. составила 1 708,7 тенге/кв. м., что на 10,8% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан – 3 112,0 тенге/кв. м., Алматы – 2 409,0 тенге/кв. м. и Туркестан – 2 207,0 тенге/кв. м. Низкая стоимость аренды зафиксирована в городах Кызылорда – 1 334,0 тенге/кв. м., Тараз – 1 341,0 тенге/кв. м. и Орал – 1 349,0 тенге/кв. м.

## 2 Денежно-кредитный рынок

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

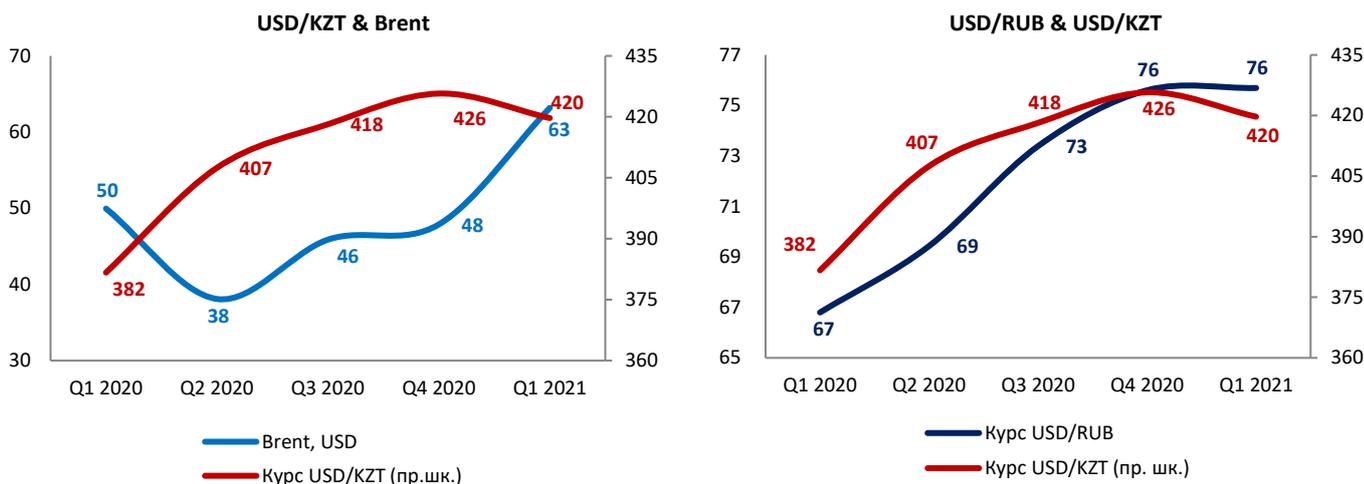


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

09 марта 2021 г. НБРК принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,0% годовых с процентным коридором +/- 1 п.п. По прогнозам НБРК, инфляция по итогам 2021 г. замедлится до верхней границы целевого коридора – 4-6%.

По данным НБРК, в марте 2021 г. инфляция составила 0,6%, и годовая инфляция сложилась на уровне 7,0%. Максимальный вклад по-прежнему вносит продовольственная компонента инфляции. Годовой темп роста на продовольственные товары с начала года составил 10,7%, на непродовольственные товары – до 5,6% и на платные услуги – до 3,7%.

В структуре продовольственной инфляции отмечено замедление темпов роста цен на мясную продукцию (с февральских 13,2% до 9,5%), плодоовощную продукцию и хлебобулочные изделия. В частности, с начала года наблюдается рост цена на баранину на 13,6%, на овощи – на 16,0%, на булочные и мучные изделия – на 8,2%. В сфере услуг ЖКХ тарифы на электроэнергию и аренду жилья увеличились на 5,2% и 0,3%, соответственно.

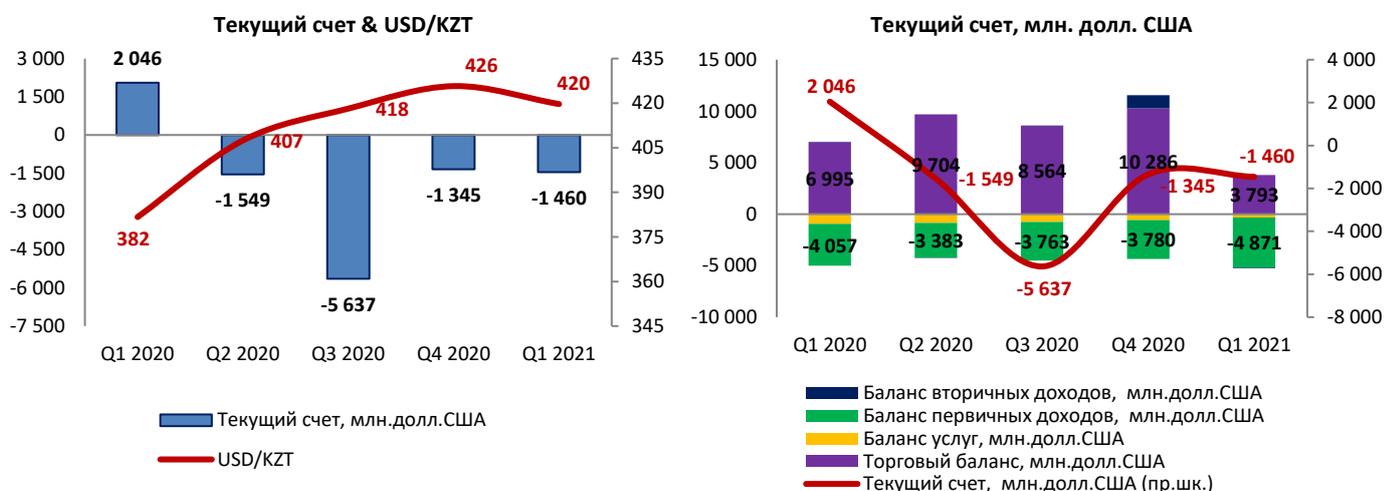


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК, Bloomberg

В 1 кв. 2021 г., по оценке НБРК счет текущих операций сложился дефицитом и составил 1,3 млрд. долл. США против профицита текущего счета в 1 кв. 2020 г. в размере 2,1 млрд. долл. США. Отрицательное сальдо текущего счета связано с существенным сокращением положительного сальдо торгового баланса.

В частности, профицит торгового баланса составил 3 793,2 млн. долл. США, снизившись на 45,8%. Снижение профицита торгового баланса связано с более существенным сокращением экспорта товаров. Так, экспорт товаров уменьшился на 21,0% до 11 404,9 млн. долл. США на фоне снижения стоимости экспорта нефти и газового конденсата на 36,7%. Импорт товаров вырос на 2,2% до 7 611,7 млн. долл. США в годовом выражении в результате увеличения импорта потребительских непродовольственных товаров на 39,2% и инвестиционных товаров на 4,6%.

Отрицательный баланс услуг снизился на 65,7% (г/г) до 320,7 млн. долл. США из-за уменьшения импорта услуг – на 38,0% до 1 533,6 млн. долл. США.



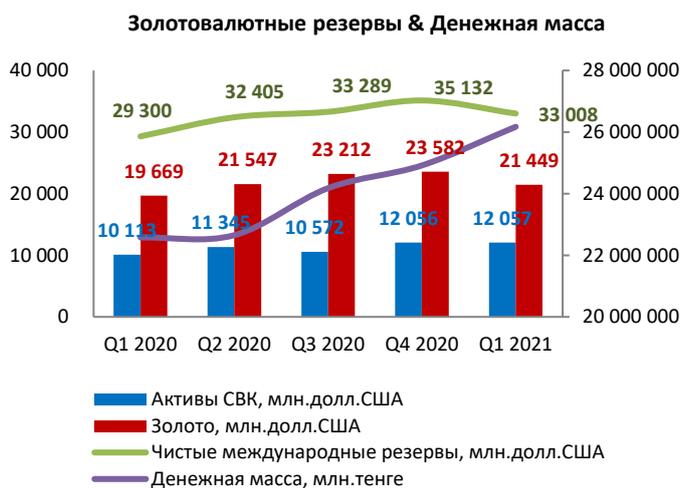
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК



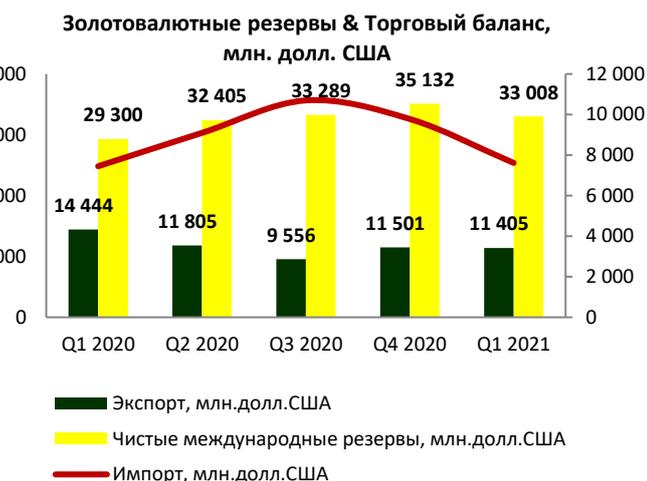
Источник: НБРК

Денежная база (резервные деньги) в марте 2021 г. расширилась на 13,9% до 9 859,5 млрд. тенге в годовом выражении. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня (БВУ) в НБРК уменьшилась на 17,6% до 5 336,9 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 15,9% до 26 171,9 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2020 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 22,2% до 7 531,1 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 21,4% до 2 793,6 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в марте 2021 г. составили 33 506,0 млн. долл. США и выросли на 12,5% по сравнению с показателем за март 2020 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением резервов в виде золота на 9,0% до 21 449,0 млн. долл. США и активов СКВ – на 19,2% до 12 057,0 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 0,6% до 57 115,0 млн. долл. США, а чистые международные резервы увеличились на 12,7% до 33 008,0 млн. долл. США.



Источник: НБРК

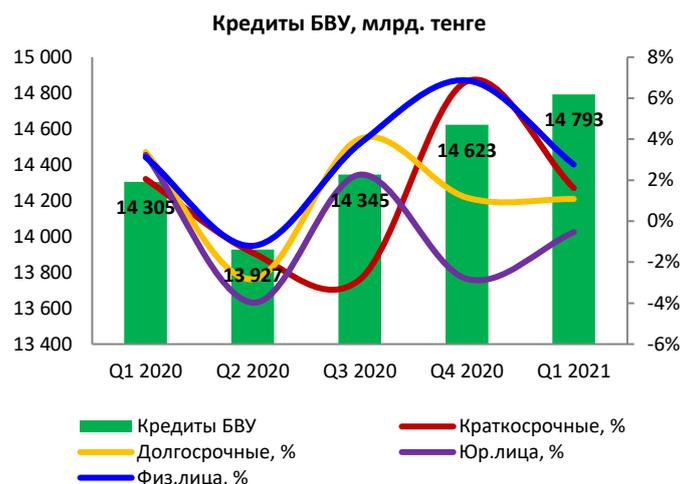


## 2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.04.2021 г. банковский сектор РК представлен 25 банками второго уровня, из них 15 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков второго уровня (на 01.01.2021 г.: 26 БВУ). В феврале 2021 г. в соответствии с постановлением Правления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение о лишении АО «AsiaCredit Bank» лицензии на проведение банковских и иных операций за систематическое нарушение пруденциальных нормативов и других обязательных к соблюдению норм, и лимитов.

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.04.2021 г. объем кредитования банками экономики вырос на 3,4% (г/г) до 14 792,7 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 9,9% до 12 983,2 млрд. тенге. При этом объем выданных кредитов в иностранной валюте уменьшился на 27,3% до 1 809,4 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 87,8% и 12,2%, соответственно.

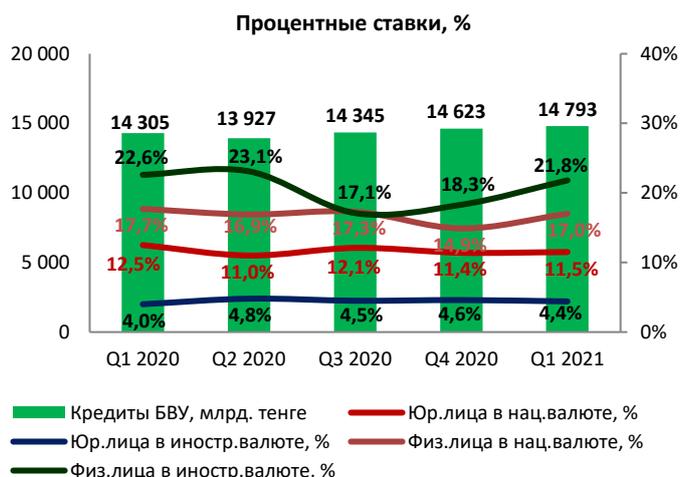
В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год уменьшились на 5,1% до 7 058,9 млрд. тенге, и кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 12,6% до 7 733,7 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 3,8% до 2 163,0 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 3,3% до 12 629,6 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 47,7% и 52,3%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.04.2021 г. объем депозитов БВУ увеличился на 15,3% (г/г) до 23 378,4 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 36,5% до 14 751,8 млрд. тенге. Депозиты в иностранной валюте снизились на 8,9% до 8 626,6 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических увеличился на 12,9% до 11 896,4 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 17,8% до 11 482,0 млрд. тенге.

Вклады населения составили 11 609,5 млрд. тенге, увеличившись на 17,5% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 20,3% до 5 162,9 млрд. тенге и вкладов до востребования в 1,7 раза до 1 550,9 млрд. тенге.



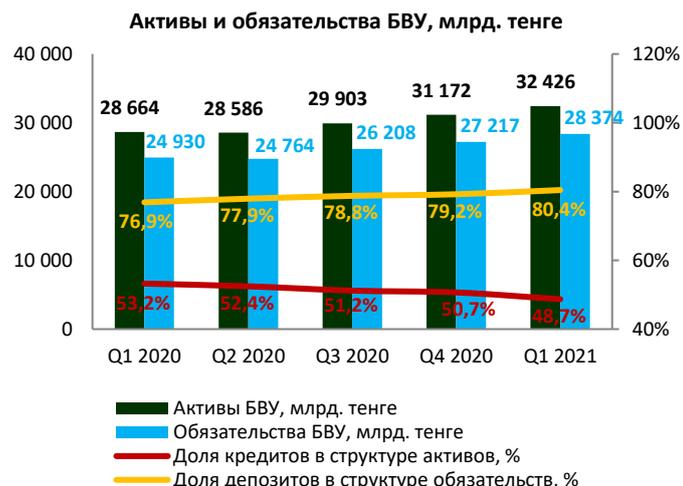
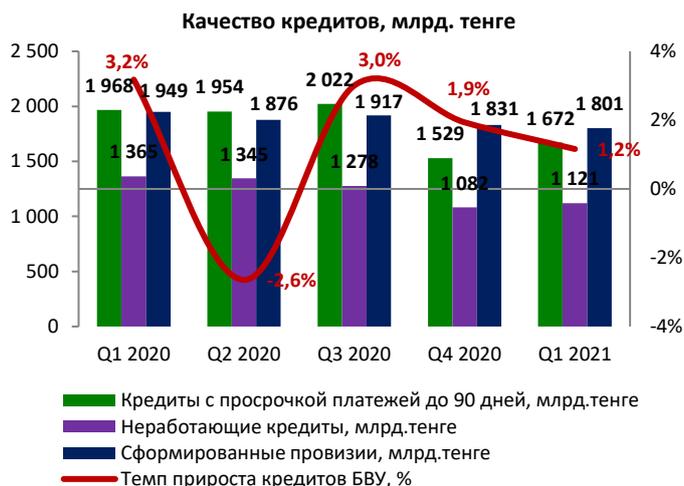
Средние процентные ставки по кредитам снизились с 14,2% (1 кв. 2020 г.) до 13,7% (1 кв. 2021 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц уменьшилась с 20,2% (1 кв. 2020 г.) до 19,4% (1 кв. 2021 г.) и для юридических лиц – с 8,3% (1 кв. 2020 г.) до 8,0% (1 кв. 2021 г.).

Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,63% (1 кв. 2020 г.) до 4,55% (1 кв. 2021 г.). В частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц уменьшилась с 4,2% (1 кв. 2020 г.) до 3,8% (1 кв. 2021 г.), а для физических лиц увеличилась с 5,1% (1 кв. 2020 г.) до 5,3% (1 кв. 2021 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте увеличилась с 9,0% (1 кв. 2020 г.) до 9,3% (1 кв. 2021 г.) и в иностранной валюте выросла с 1,1% (1 кв. 2020 г.) до 1,3% (1 кв. 2021 г.).

Источник НБРК

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей сократились на 15,1% (г/г) до 1 671,8 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составила 11,3% (в 1 кв. 2020 г.: 13,8%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 120,8 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 17,9%. Объем сформированных провизий сократился на 7,6% до 1 800,6 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 12,6% (в 1 кв. 2020 г.: 13,6%).

По состоянию на 01.04.2021 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «Capital Bank Kazakhstan» (90,6%), АО «Jysan Bank» (60,3%) и АО «ИБ» Заман-Банк» (36,08%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Банк Фридом Финанс Казахстан» (0,2%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (0,9%) и АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,7%).



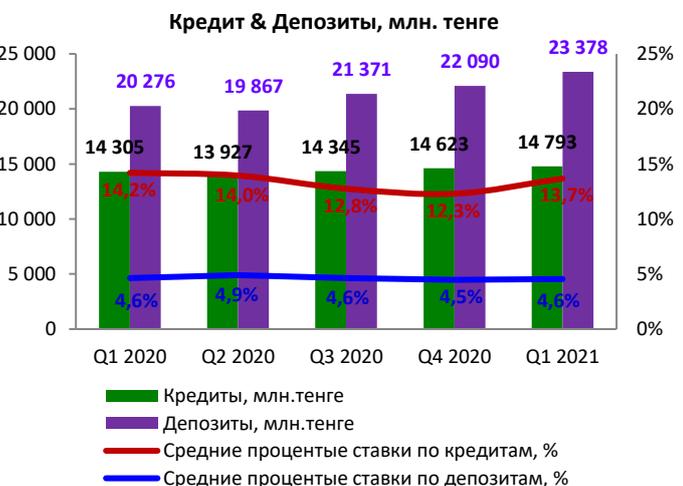
Источник: НБРК

По состоянию 01.04.2021 г. активы банковского сектора увеличились на 13,1% до 32 426,2 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (9 945,0 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 398,5 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (2 922,0 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 13,8% до 28 374,0 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.04.2021 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 469,0 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 068,2 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (2 643,1 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 8,5% и составил 4 052,2 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 476,1 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (330,3 млрд. тенге) и АО «Jysan Bank» (302,3 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 19,1% и составил 22 823,8 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 51,0% доли приходится на вклады физических лиц, а остальные 49,0% – на вклады юридических лиц.

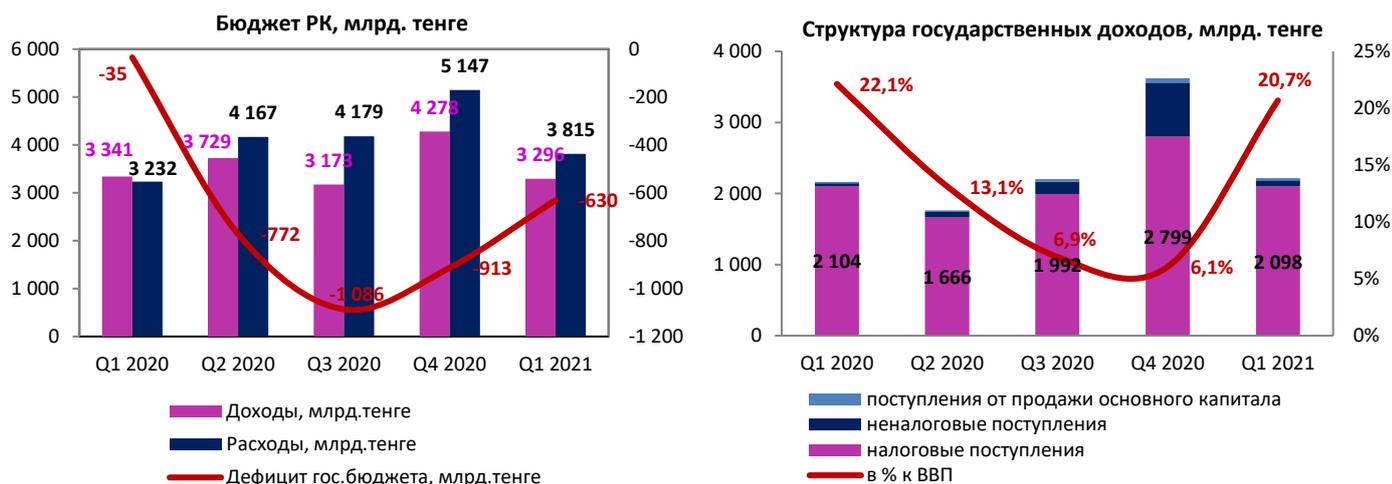


Источник: НБРК

### 3 Фискальная политика

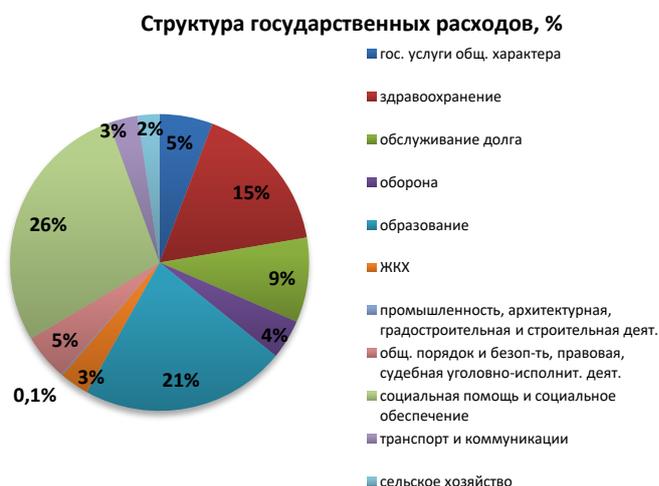
Согласно данным Министерства финансов РК за январь-март 2021 г. дефицит государственного бюджета составил 630,4 млрд. тенге, против дефицита аналогичного периода 2020 г. в размере 34,8 млрд. тенге. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов на 18,0% до 3 815,1 млрд. тенге и уменьшением доходов на 1,3% до 3 296,3 млрд. тенге в годовом выражении.

По итогам 1 кв. 2021 г., доходы государственного бюджета уменьшились на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом 2020 г. и составили 3 296,3 млрд. тенге. Снижение государственных доходов обусловлено сокращением поступлений трансфертов на 8,6% до 1 077,5 млрд. тенге (доля в доходах бюджета: 32,7%) и налоговых поступлений на 0,3% до 2 098,2 млрд. тенге. В структуре налоговых поступлений наблюдается снижение налога на добавленную стоимость на 22,2% до 459,5 млрд. тенге. При этом неналоговые поступления выросли в 2 раза до 84,9 млрд. тенге.



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

Расходы государственного бюджета в 1 кв. 2021 г. выросли на 18,0% до 3 815,1 млрд. тенге по сравнению с показателем за 1 кв. 2020 г. В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля – 26,2% приходится на затраты на ЖКХ, 20,8% – на здравоохранение, 15,5% – на социальную помощь и социальное обеспечение.



Основной вклад в рост расходов государственного бюджета традиционно внесли расходы на социальную помощь и социальное обеспечение (доля – 15,5%), рост которых составил 11,9% в результате индексаций пенсий, пособий и АСП, а также расходы на образование (+17,6%) на фоне увеличения заработных плат педагогов. Также наблюдается рост расходов на здравоохранение (в 1,5 раза), которое обусловлено проведением противоэпидемиологических мероприятий и вакцинации в рамках борьбы с распространением коронавируса.

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

Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2021 г. составил 164,1 млрд. долл. США, что на 5,7% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Структура внешнего долга зафиксировался следующим образом: 61,4% или 100,6 млрд. долл. США составила межфирменная задолженность, 11,0% или 18,0 млрд. долл. США – государственный и гарантированный государством внешний долг, 9,9% или 16,3 млрд. долл. США – внешний долг государственного сектора. В частности, межфирменная задолженность выросла на 0,1% в годовом выражении, и государственный и гарантированный государством внешний долг увеличилась на 29,3%.

**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**

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 718

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

**Аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77

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

© Centras 2021