

centras

Макроэкономический
обзор РК
за 1 квартал 2022 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

- Начало года ознаменовалось для Казахстана протестными движениями среди населения, связанными с социально-экономической напряженностью внутри страны, которое отразилось на замедление экономического роста. Объем произведенного ВВП за январь-март 2022 г. составил 18 801 499 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 4,4% г./г. Наибольший рост наблюдается в отраслях транспорт и складирование - 9,3%, строительство - 8,6%, оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов - 8,0%, обрабатывающая промышленность - 6,5% и горнодобывающая промышленность и разработка карьеров - 6,1%.
- Объем производства товаров составил 7 190 241 млн. тенге и вырос на 5,9%, где наибольший рост зафиксирован в обрабатывающей промышленности (ИФО-106,5% до 2 697 млрд. тенге), горнодобывающей промышленности и разработке карьеров (ИФО-106,1% до 2 859 млрд. тенге), строительство (ИФО-108,6% до 775 млрд. тенге).
- Объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 696 851 млн. тенге с ИФО - 106,5% (ИФО в 1 кв. 2021 г.: 100,2%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением объемов металлургического производства на 4,6% до 2 289 673 млн. тенге, продуктов питания на 3,8% до 607 800 млн. тенге, машиностроения на 11,3% до 609 045 млн. тенге.
- В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства составил 106,1% г/г. Рост производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров произошел в результате добычи угля (ИПП - 101,9%), сырой нефти (ИПП - 107,6%) и природного газа (ИПП - 108,2%). В стоимостном выражении за январь-март 2022 г. было добыто сырой нефти на сумму 4 829 757 млн. тенге, и в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 17 935,6 тыс. тонн (-11,5% г./г.)
- Внешнеторговый оборот республики вырос на 45,4% (г./г.) и составил 28 650,6 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема экспорта в 1,7 раза до 19 124,6 млн. долл. США. Импорт вырос на 16,6% до 9 526,0 млн. долл. США. Объем внутреннего товарооборота РК вырос на 17,8% (г./г.) до 28 747,8 млрд. тенге на фоне увеличения оптовой торговли на 19,3% и розничной торговли на 14,6%.
- Количество экономически активного населения увеличилось за год на 0,4%, составив 9 269 тыс. чел., в результате роста занятого населения на 0,4% до 8 816 тыс. чел. Уровень безработицы составил 4,9% и уровень долгосрочной безработицы вырос с 2,0% (1 кв. 2021 г.) до 2,2% (1 кв. 2022 г.).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 272 518 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2021 г. составил 123,7%, а реальной - 112,7%.
- Среднедушевые денежные расходы населения в 1 кв. 2022 г. выросли на 16,7% до 219 655 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 13,6% до 109 865 тенге, на непродовольственные товары - на 21,6% до 53 354 тенге и на платные услуги - на 15,7% до 38 756 тенге.
- Денежные доходы населения в среднем на душу составили 143 660 тенге и увеличились на 17,6% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2021 г.
- Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2022 г. выросли на 7,7% (г./г.) и составили 2 263,1 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 31,1% до 518 894 млн. тенге, горнодобывающую промышленность и разработку карьеров на 9,3% до 771 901 млн. тенге, в транспорт и складирование на 32,0% до 184 116 млн. тенге.
- В марте 2022 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 14,0% (г./г.) до 394,4 тыс. тенге/кв. м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 71,3% до 430,8 тыс. тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась в два раза до 3 447,0 тенге/кв. м.
- В марте 2022 г. инфляция составила 3,7% в месячном выражении, что выше среднего значения мартовских цен за последние 5 лет. В годовом выражении цены на продовольственные товары выросли на 15,4%, цены на непродовольственные товары увеличились на 10,9% и на платные услуги - на 8,3%.
- Впервые за последние два года счет текущих операций сложился профицитом и по итогам 3 месяцев 2022 г. составил 2,2 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2021 г. в размере 1,6 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 9,9 млрд. долл. США, увеличившись на 171,8%, что обусловлено ростом экспорта товаров.
- По состоянию на 01.04.2022 г. объем кредитования банками экономики вырос на 30,0% (г./г.) до 19 226 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей сократились на 19,8% до 1 340,9 млрд. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ снизилась с 11,3% (1 кв. 2021 г.) до 7,0% (1 кв. 2022 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 729,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 34,9%.

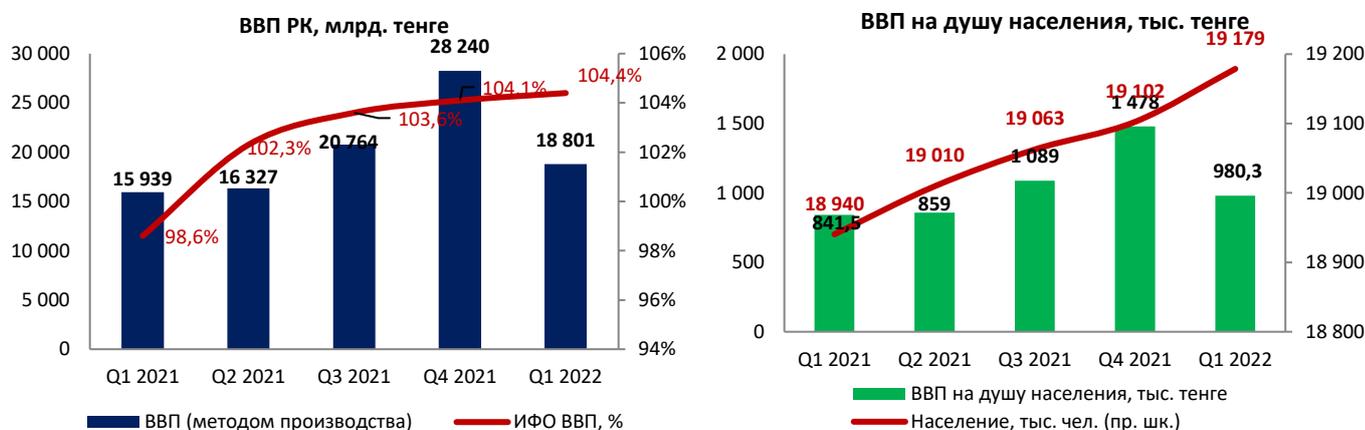
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-март 2022 г. профицит государственного бюджета составил 188,1 млрд. тенге, что стало впервые за четыре года. Доходы государственного бюджета равны 4 775 млрд. тенге и выросли за год на 44,8% за счет роста налоговых поступлений на 72,5% до 3 619 млрд. тенге.
- Расходы государственного бюджета за 3 месяца 2022 г. выросли на 15,4% до 4 402 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 24,4% до 988 млрд. тенге, обслуживание долга на 23,0% до 405 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 6,7% до 1 068 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2022 г. составил 160,8 млрд. долл. США, что на 2,0% ниже показателя за аналогичный период 2021 г. Основной причиной сокращения внешнего долга является снижение межфирменной задолженности на 6,8% до 94,3 млрд. долл. США.

1 Экономика Казахстана

1.1. ВВП и его структура

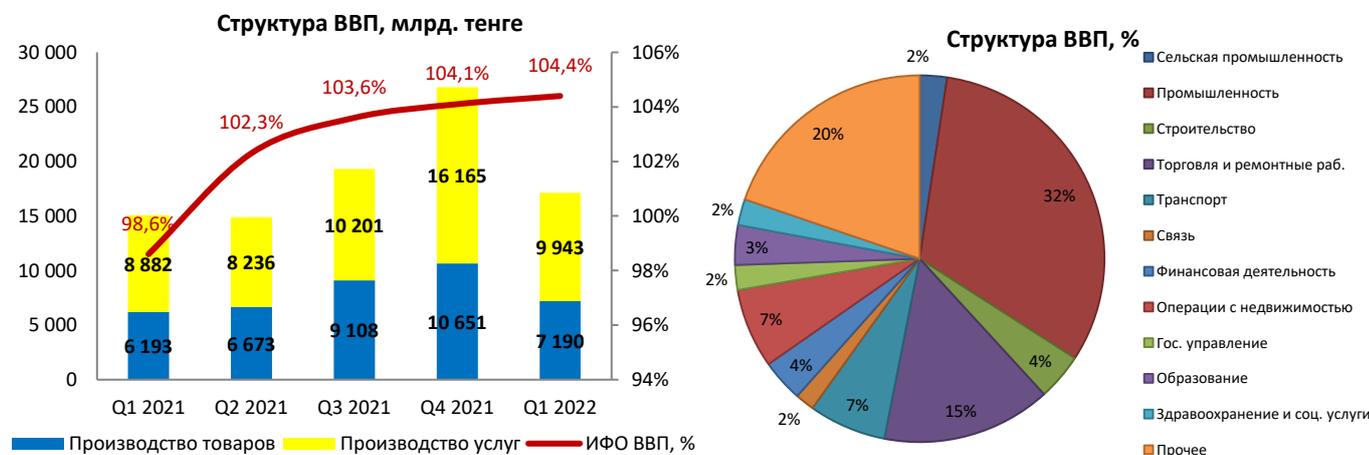
Согласно предварительным данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-март 2022 г. составил 18 801 499 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 4,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. 1 кв. 2022 г. стал очень насыщенным на социальные, геополитические потрясения, связанные с эскалацией проблем как внутри страны, так в мировом пространстве. Начало года ознаменовалось для Казахстана протестными движениями среди населения, связанными с социально-экономической напряженностью внутри страны, эффект от которого отразился на замедление экономического роста. За счет ослабления экономической активности в январе 2022 г., рост экономики Казахстана в январе 2022 г. составил лишь 1,5% г/г., в январе-феврале 2022 г. годовой рост уже ускорился - 3,5%. Таким образом, последствия январских событий имели ограниченное влияние на динамику роста экономики. Объем ВВП на душу населения составил 980,3 тыс. тенге или 2 003,0 долл. США (в 1 кв.2021 г.- 841,5 тыс. тенге или 2 012,6 долл. США на человека).

В структуре ВВП РК наибольший рост наблюдается в отраслях транспорт и складирование - 9,3%, строительство - 8,6%, оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов – 8,0%, обрабатывающая промышленность - 6,5% и горнодобывающая промышленность и разработка карьеров - 6,1%.

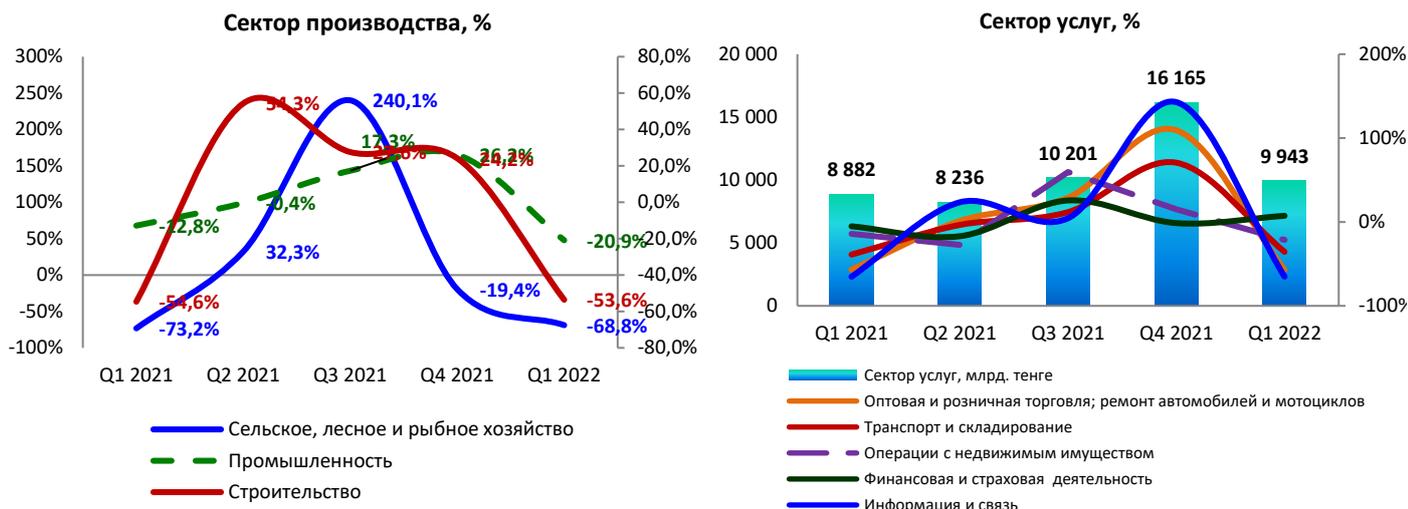


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за январь-март 2022 г. составили 38,2% и 52,9%, где основную часть в производстве ВВП составляет промышленность -31,7%. Объем производства товаров равен 7 190 241 млн. тенге и вырос на 5,9%, где наибольший рост зафиксирован в обрабатывающей промышленности (ИФО-106,5 до 2 697 млрд. тенге), горнодобывающей промышленности и разработке карьеров (ИФО-106,1 до 2 859 млрд. тенге), строительстве (ИФО-108,6 до 775 млрд. тенге). Производство услуг выросло на 2,7% до 9 943 147 млн. тенге, в результате роста оптовой и розничной торговли; ремонт автомобилей и мотоциклов (ИФО-108,0 до 2 788 млрд. тенге), транспорта и складирования (ИФО-109,3 до 1 276 млрд. тенге).



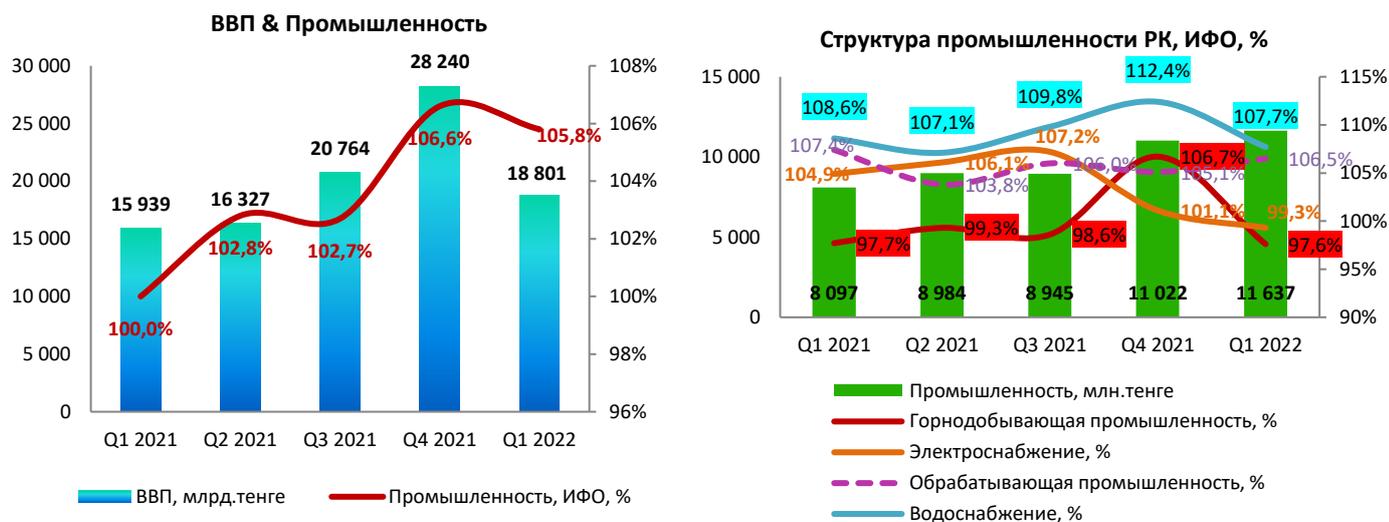
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 31,7% (доля в 1 кв. 2021 г.:32,0%). Наибольшая доля в секторе промышленность приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля:15,2%) и обрабатывающую промышленность (доля:14,3%). Наименьшая доля приходится на строительство (4,1%), снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (1,9%) и водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность поликвации загрязнений (0,3%).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

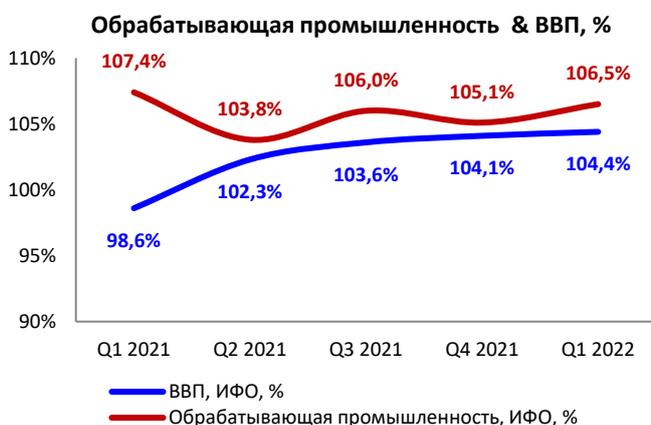
В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 16 регионах республики, снижение наблюдалось в Кызылординской области (ИПП-94,2%). Снижение промышленного производства в Кызылординской области связано с сокращением добычи сырой нефти, производством риса, портландцемента, углеводородных сжиженных газов, строительных сборных конструкций из бетона. Наибольший рост зафиксирован в Атырауской области (ИПП-112,1%) за счет увеличения добычи сырой нефти, производства бензина, дизельного топлива, углеводородных сжиженных газов. В городе Алматы за счет роста производства кондитерских изделий и шоколада, безалкогольных напитков, мебели, строительных растворов, плиток, кирпичей из цемента и бетона, легковых и грузовых автомобилей ИПП составил 111,5%. В Акмолинской области (ИПП-110,3%) за счет увеличения добычи золотосодержащих руд, производства муки, золота в сплаве доре, урана природного, товарного бетона, дизельного топлива, грузовых автомобилей.



По итогам 3 месяцев 2022 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 696 851 млн. тенге с ИФО – 106,5% (ИФО в 1 кв. 2021 г.: 100,2%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением объемов металлургического производства на 4,6% до 2 289 673 млн. тенге, продуктов питания на 3,8% до 607 800 млн. тенге, машиностроения на 11,3% до 609 045 млн. тенге. При этом производство деревянных и пробковых изделий, кроме мебели; производство изделий из соломки и материалов для плетения снизилось на 8,8% до 6 950 млн. тенге.

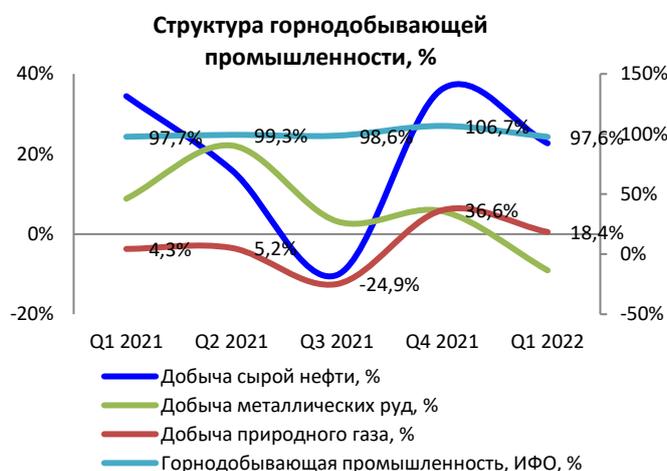
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В структуре обрабатывающей промышленности также увеличились объемы производства табачных изделий на 22,4%, напитков - на 19,0%, основных фармацевтических продуктов и фармацевтических препаратов – на 18,8%, производство мебели – 12,6%, легкой промышленности – 10,6%



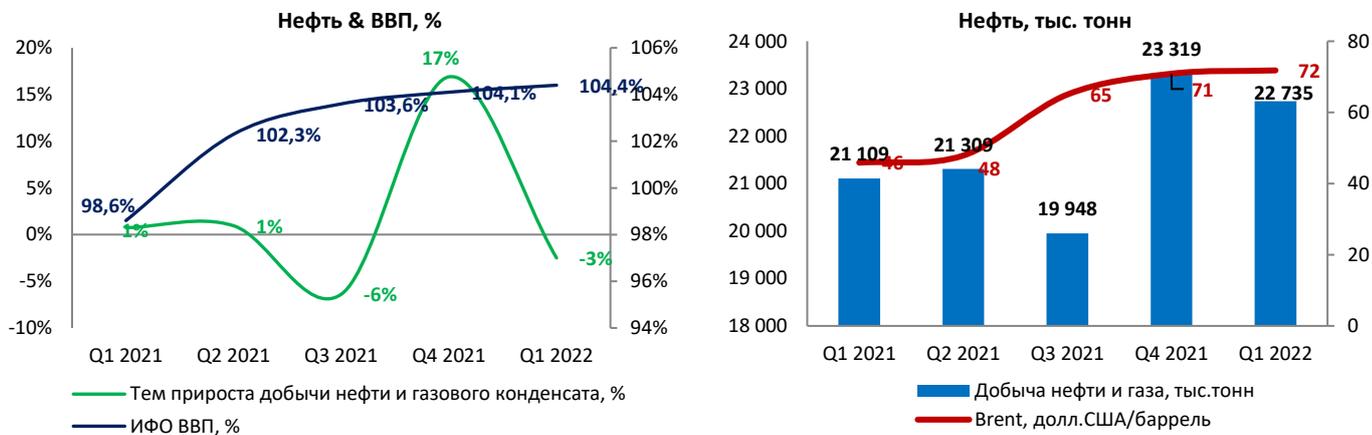
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства в январе-марте 2022 г. составил 106,1% по сравнению с показателем за аналогичный период 2021 г. Рост производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров произошел в результате добычи угля (ИПП – 101,9%), сырой нефти (ИПП – 107,6%) и природного газа (ИПП – 108,2%). В стоимостном выражении за январь-март 2022 г. было добыто сырой нефти на сумму 4 829 757 млн. тенге, и в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 17 935,6 тыс. тонн (-11,5% г./г.)



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

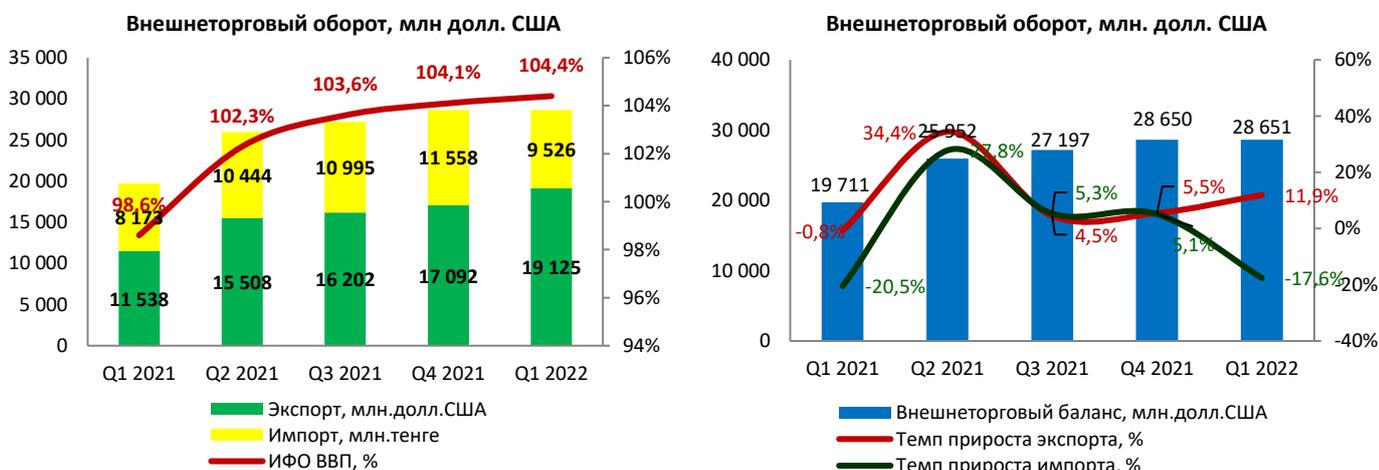
В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом индекс промышленного производства в январе-марте 2022 г. составил 99,3%, в основном, за счет снижения объемов снабжения паром, горячей воды и кондиционированного воздуха (ИПП-95,3%), замедление роста производства, передачи и распределения электроэнергии (ИПП-100,6%), а также замедление роста производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам (ИПП-100,9%). В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-марте 2022 г. составил 107,7% (1кв.2021-108,6%).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным БНС АСПР РК за январь-март 2022 г. внешнеторговый оборот республики вырос на 45,4% (г./г.) и составил 28 650,6 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема экспорта в 1,7 раза до 19 124,6 млн. долл. США. Импорт вырос на 16,6% до 9 526,0 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 66,8% и импорта – 33,2%.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В структуре импорта 38,6% приходится на машины, оборудования, транспортные средства, 18,6% – на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, 10,9% – на металлы и изделия из них, 7,6% – на минеральные продукты.

В структуре экспорта 70,0% приходится на минеральные продукты, 15,7% – на металлы и изделия из них, 2,3% – на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты.

Структура импорта по товарам, %



Структура экспорта по товарам, %



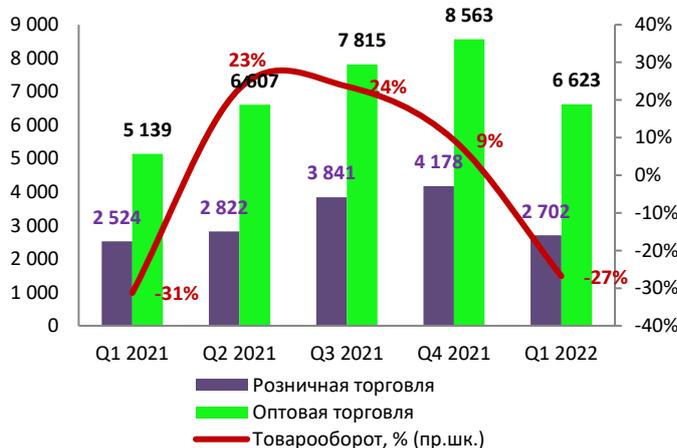
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

За январь-март 2022 г. внутренний товарооборот составил 9 325,6 млрд. тенге, что на 21,7% больше показателя за аналогичный период 2021 г. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 71,0% или 6 623,3 млрд. тенге, а остальные 29,0% или 2 702,3 млрд. тенге на розничную торговлю.

В 1 кв. 2022 г. объем оптовой торговли составил 6 623 млрд. тенге, что на 28,9% выше показателя годом ранее. Рост оптовой торговли связан с увеличением реализации непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 25,9% до 5 373,4 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 43,2% до 1 250,0 млрд. тенге. Так, за январь-март 2022 г. доля продовольственных и непродовольственных товаров в структуре оптовой торговли составили 18,9% и 81,1%, соответственно.

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 36,7% или 2 430,8 млрд. тенге, Атырауской области – 23,5% или 1 554,6 млрд. тенге и Нур-Султан – 14,0% или 928,1 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Туркестанской – 0,3% или 22,5 млрд. тенге, в Кызылординской – 0,7% или 47,2 млрд. тенге и Мангистауской в областях – 0,8% или 54,2 млрд. тенге.

Товарооборот, млрд. тенге



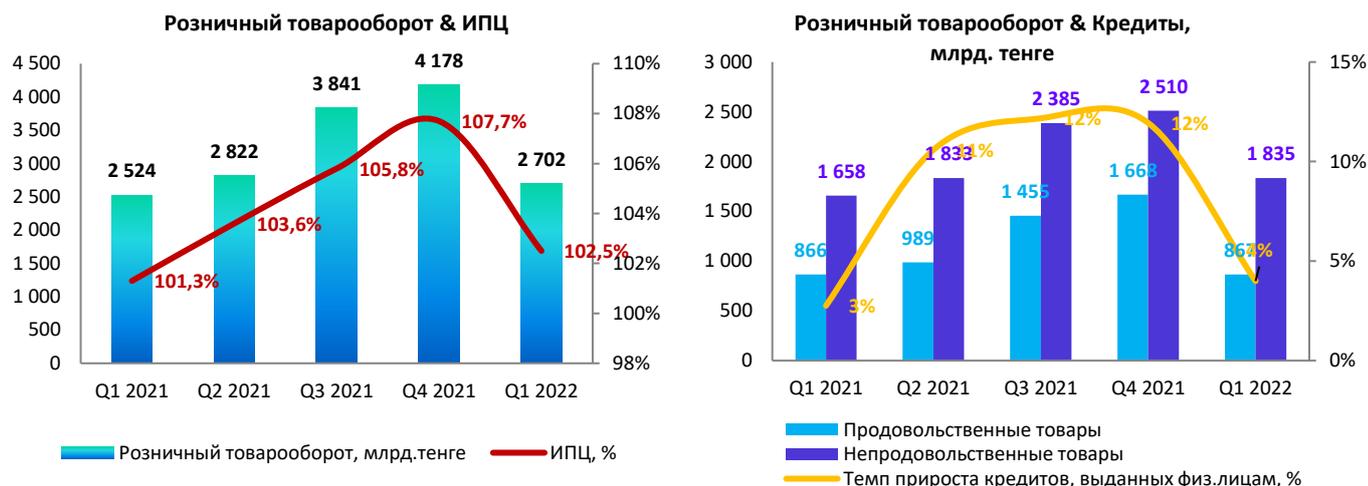
Структура розничного товарооборота, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Объем розничной торговли за январь-март 2022 г. составил 2 702,3 млрд. тенге, увеличившись на 7,1% за счет роста реализации непродовольственных товаров на 10,7% до 1 835,3 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 0,1% до 867,0 млрд. тенге. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 32,1% и непродовольственных товаров – 67,9%.

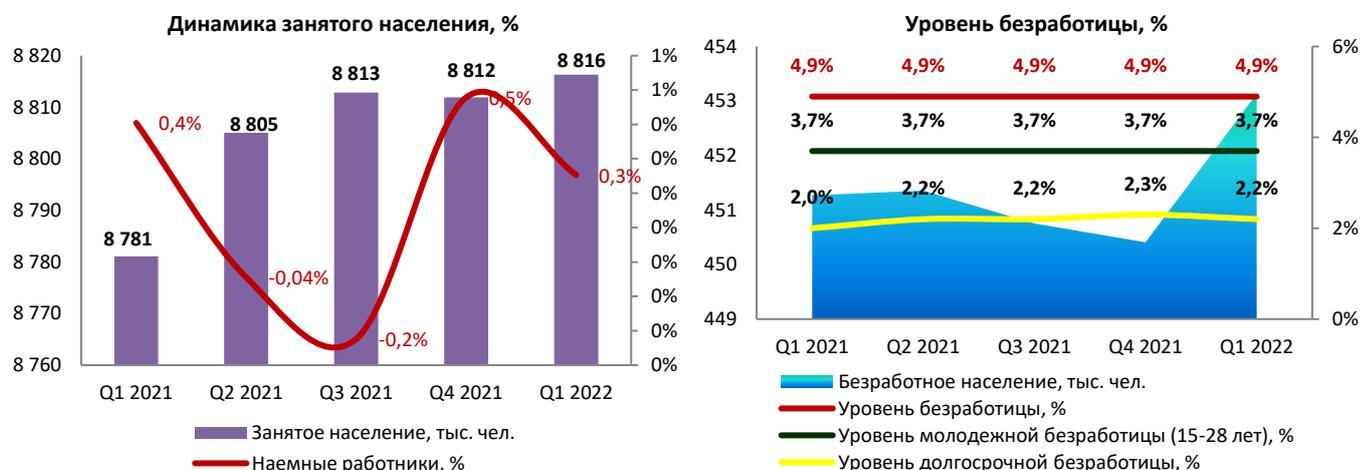
В региональном разрезе наибольший объем розничной торговли наблюдается в городах Алматы – 27,3% или 737,8 млрд. тенге и Нур-Султан – 11,8% или 317,6 млрд. тенге, а также в Карагандинской области – 10,3% или 278,5 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в областях Туркестанской – 1,5% или 41,5 млрд. тенге, Мангистауской – 1,9% или 51,2 млрд. тенге и в Северо-Казахстанской областях – 2,3% или 61,1 млрд. тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-март 2022 г. количество экономически активного населения увеличилось на 0,4%, составив 9 269 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 0,4% до 8 816 тыс. чел. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 65,7%. Большая часть занятого населения осуществляют деятельность в таких видах экономической деятельности как торговля (16,6%), образование (12,8%), сельское хозяйство (12,7%), промышленность (12,4%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование имеет 7,9 млн. человек, это 89,1% от занятого населения. Основную долю занятого населения – 67,3% (5,9 млн. человек) составляли лица в возрасте 29-54 года.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы остался без изменений – 4,9%. Уровень молодежной безработицы остался на отметке 3,7% и уровень долгосрочной безработицы вырос за год с 2,0% до 2,2%. Численность безработных (лица в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) составила 453,1 тыс. человек.

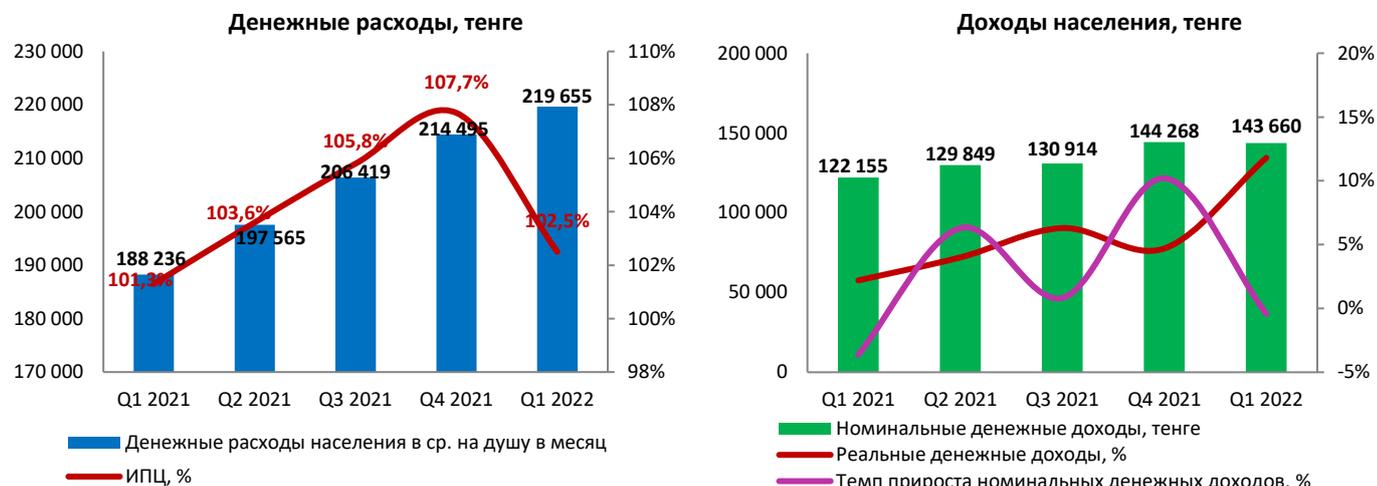
По итогам 3 месяцев 2022 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 272 518 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2021 г. равен 123,7%, а реальной – 112,7%.

Наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы по-прежнему зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 619 366 тенге и в финансовой и страховой деятельности – 521 101 тенге.

Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 144 055 тенге; в сфере искусства, развлечения и отдыха – 169 649 тенге, а также в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 170,770 тенге. Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в строительстве

(+21,8% г./г.), государственном управлении и обороне; обязательное социальное обеспечение (+21,2% г./г.), а также в транспорте и складировании (+18,8% г./г.). Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере искусства, развлечения и отдых (+6,7% г./г.); здравоохранения и социальных услуг (+7,6% г./г.); и в оптовой и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов (+8,0% г./г.).

Минимальная заработная плата выросла на 41,2% (г./г.) и составила 60 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 15,8% (г./г.) и составила 39 934 тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Среднедушевые денежные расходы населения в 1 кв. 2022 г. выросли на 16,7% до 219 655 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 13,6% до 109 865 тенге, на непродовольственные товары – на 21,6% до 53 354 тенге и на платные услуги – на 15,7% до 38 756 тенге. Кроме того, в среднем расходы в виде материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов, повысились на 7,2% до 437 тенге и расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 31,4% до 13 370 тенге, особенно в г. Алматы (+382,2% г./г. до 8 443 тенге) и Туркестанской области (+302,6% г./г. до 4 726 тенге).

В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 319 565 тенге, что в 1,5 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 165 509 тенге, что в четверть меньше уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 143 660 тенге и увеличились на 17,6% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2021 г. Денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 11,8%. Отметим, что показатель в Атырауской области превысил среднереспубликанский уровень в 1,9 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. 2022 г. составила 3,5 раза (в 1 кв. 2021 г. – 3,6 раза).

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2022 г. выросли на 7,7% (г./г.) и составили 2 263,1 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 31,1% до 518 894 млн. тенге, горнодобывающую промышленность и разработку карьеров на 9,3% до 771 901 млн. тенге, в транспорт и складирование на 32,0% до 184 116 млн. тенге. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность – 52,3% или 843 419 млн.тенге. Объем инвестиций в промышленность в отчетном периоде снизился на 2,7% г./г., преимущественно, в результате снижения инвестиций в обрабатывающую промышленность на 32,3% до 226 007 млн. тенге. Наибольший темп прироста наблюдается в образовании (+124,8% г./г.), строительство (+124,1% г./г.), рыболовство и рыбоводство (+93,4% г./г.), а также в государственное управление и оборону; обязательное социальное обеспечение (+89,3%)

В региональном разрезе 25,4% или 574 366,5 млн. тенге всего инвестиций в основной капитал приходится на Атыраускую область, где в январе-марте 2022 г. отмечается сокращение инвестиций на 4,6% в годовом выражении. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения на ТШО. Лидером по привлечению инвестиций стал г. Шымкент (+94,1% г./г.). Уменьшение инвестиций зафиксировано в г. Караганда (-32,0% г./г.) и г. Туркестан (-37,7% г./г.).

Макроэкономический обзор за 1 квартал 2022 г.

Рынок недвижимости, %



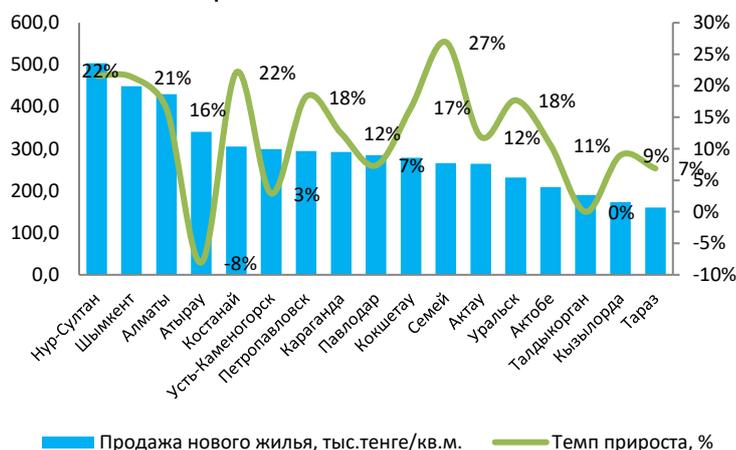
Рынок недвижимости, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Объем строительных работ (услуг) в январе-марте 2022 г. увеличился на 14,5% (г./г.) до 588 767 млн. тенге, ввод жилых зданий повысился на 0,4% (г./г.) до 2 877,97 тыс. кв. м.

Цены на жилье по РК за 1 кв. 2022 г.



В марте 2022 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличилась на 14,0% в годовом выражении и составила 394,4 тыс. тенге/кв. м. (1 кв. 2021 г.: 322,2 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан – 504,0 тыс. тенге/кв. м., Шымкент – 449,0 тыс. тенге/кв. м и Алматы – 430,3 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Тараз – 160,0 тыс. тенге/кв. м., Кызылорда – 173,5 тыс. тенге/кв. м. и Талдыкорган – 189,8 тыс. тенге/кв. м.

Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Цены на вторичном рынке жилья продемонстрировали рост на 71,3% за год до 430,8 тыс. тенге/кв. м. (1 кв. 2021 г.: 251,5 тыс. тенге/кв. м.).

ИПЦ & Цены на недвижимость, %



Цены на недвижимость & Инвестиции в недвижимость, %

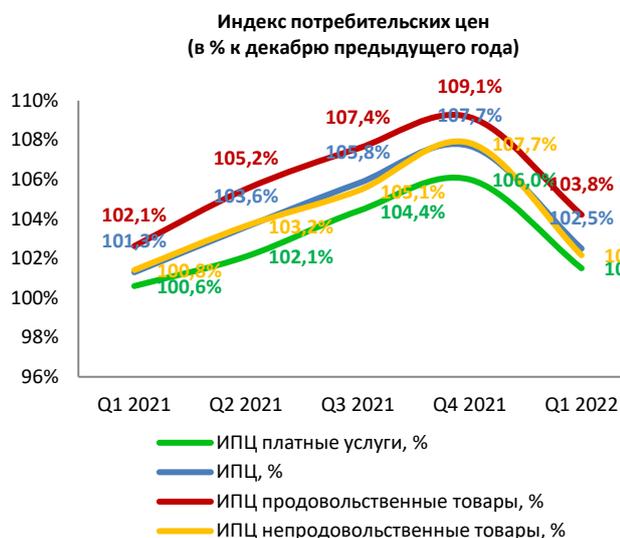


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 1 кв. 2022 г. составила 3 447,0 тенге/кв. м., что в два раза больше показателя годом ранее.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В 1 кв. 2022 г. наблюдается общемировой рост инфляции на фоне роста цен на сырье, материалы. В условиях роста инфляции мировые центральные банки придерживаются ужесточению денежно-кредитной политики, в частности, за первые три месяца года НБРК поднять базовую ставку два раза: в начале года с 9,75% до 10,25% и в марте до 13,50% годовых.

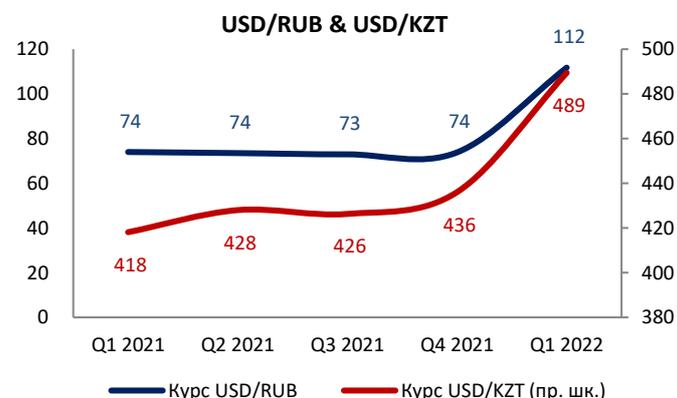
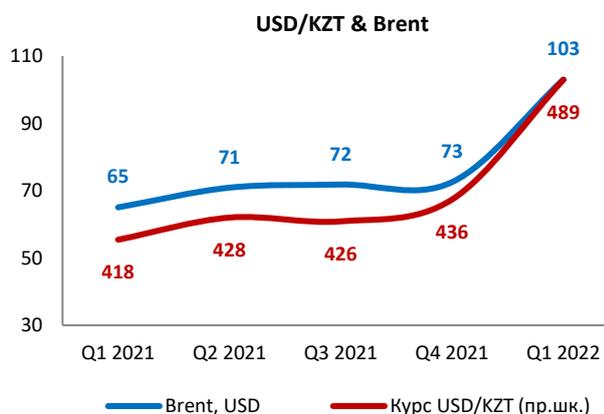
В марте 2022 г. зафиксировано ускорение годовой инфляции во всех 17 регионах Казахстана. Отметим, что итогам марта 2022 г. индекс потребительских цен за год резко вырос до 12,0% (8,7% в феврале 2022 г., г./г.) по причине роста цен на продовольственные товары с 10,0% до 15,4%, на непродовольственные товары с 8,6% до 10,9% и на платные услуги с 7,1% до 8,3%. В месячном выражении в марте 2022 г. также наблюдается рост инфляция до 3,7%, что выше среднего значения мартовских цен за последние 5 лет.

Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Годовой темп роста цен в марте 2022 г. на продовольственные товары составил 15,4% (в феврале 2022 г.: 10,0% г/г.), цены на непродовольственные товары увеличились на 10,9% (в феврале 2022 г.: 8,6% г/г.) и на платные услуги – на 8,3% (в феврале 2022 г.: 7,1% г/г.). Основной вклад в ускорение продовольственной инфляции внес существенное удорожание хлебобулочных изделий и круп, фруктов и овощей, сахара, джема, мёда, шоколада и кондитерских изделий, а также масла. Среди овощей наблюдался существенный рост цен на белокочанную капусту, свеклу, лук, морковь, помидоры и картофель. Замедление цен зафиксировано только по яйцам, 1 категории.

В марте 2022 г. цены на непродовольственные товары также продемонстрировали рост и годовом выражении по всей группе товаров, составил 10,9%, в результате ослабления национальной валюты. Отметим, что цены на бытовые приборы, автотранспортные средства, дизельное топливо, а также ювелирные изделия.

Годовые темпы роста цен на платные услуги также ускорились до 8,3% (в феврале 2022 г. – 7,1%), где наиболее высокий рост наблюдается на аренду благоустроенного жилья в результате повышенного спроса. В связи с отменой карантинных мер отмечается рост цен на услуги театров, медицинское страхование туристов, а также на услуги воздушного транспорта.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

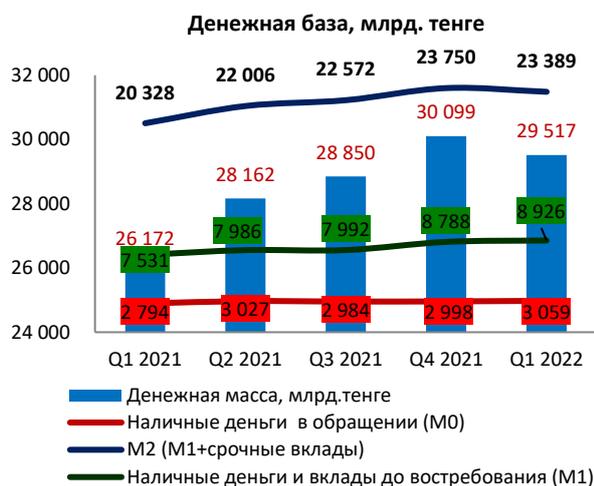
Впервые за последние два года счет текущих операций сложился профицитом и по итогам 3 месяцев 2022 г. составил 2,2 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2021 г. в размере 1,6 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 9,9 млрд. долл. США, увеличившись на 171,8%, что обусловлено ростом экспорта товаров. Так, экспорт товаров вырос на 66,4% до 19,1 млрд. долл. США, что объясняется чрезвычайно высокими ценами на сырье и увеличением объема экспорта нефти и газового конденсата. В среднем за 3 месяца 2022 г. цена нефти сорта Brent

составили 103,0 долл. за баррель, увеличившись на 58,4% относительно 3 месяцев 2021 г. Импорт товаров увеличился на 17,0% до 9,1 млрд. долл. США.

Отрицательный баланс услуг повысился на 14,8% (г./г.) до 0,4 млрд. долл. США из-за увеличения импорта услуг на 17,0% до 1,7 млрд. долл. США. Экспорт услуг вырос на 10,6% (г./г.) до 1,4 млрд. долл. США.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК



Денежная база (резервные деньги) в марте 2022 г. расширилась на 9,5% до 10 791,8 млрд. тенге в годовом выражении. Денежная масса (M3) выросла на 12,8% до 29 517,0 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2021 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 18,5% до 8 926,1 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 9,5% до 3 058,6 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК в марте 2022 г. составили 33 125,0 млн. долл. США и снизились на 1,1% по сравнению с показателем за марта 2021 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением резервов в виде золота на 6,2% до 22,8 млрд. долл. США. При этом, зафиксировано снижение активов СКВ на 14,1% до 10,4 млрд. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 7,2% до 52 492 млн. долл. США и чистые международные резервы снизились на 6,3% до 31,0 млрд. долл. США



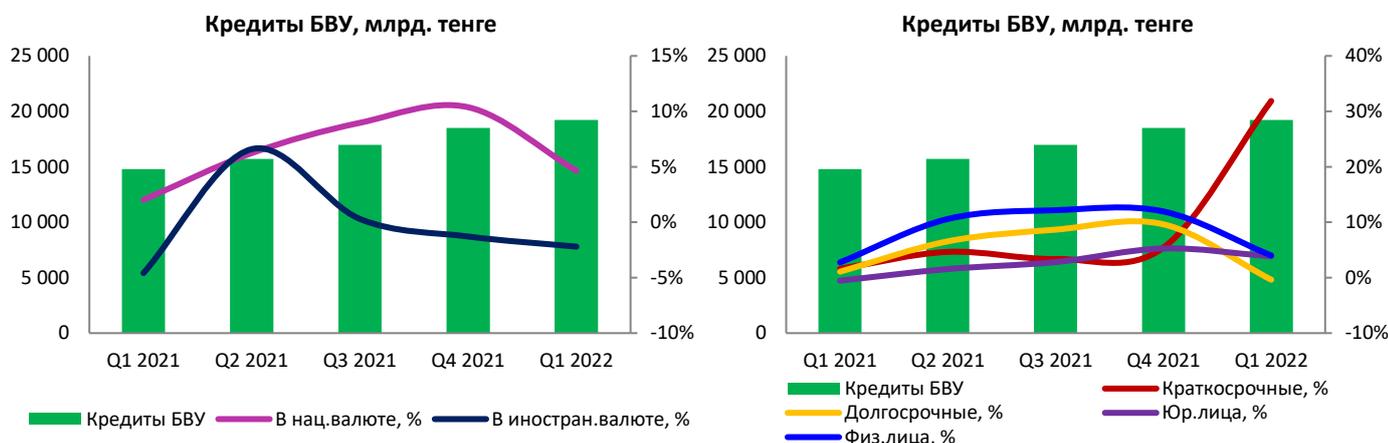
Источник: НБРК

2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.04.2022 г. банковский сектор РК представлен 22 банками второго уровня, из них 14 банков с иностранным участием, в том числе 11 дочерних банков второго уровня (на 01.04.2021 г.: 25 БВУ). В прошлом году банковский сектор Казахстана претерпел изменения, в связи с чем количество БВУ снизилось. В мае 2021 г. прекращено действие лицензии АО ДБ «Национальный Банк Пакистана». В июне 2021 г. в соответствии с постановлением Правления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение о лишении АО «Capital Bank Kazakhstan» лицензии на проведение банковских и иных операций за систематическое нарушение пруденциальных нормативов и других обязательных к соблюдению норм, и лимитов. И в сентябре 2021 г. акционеры АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank») и АО «First Heartland Jusan Bank» утвердили передаточный акт в рамках добровольного присоединения АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank») к АО «First Heartland Jusan Bank».

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.04.2022 г. объем кредитования банками экономики вырос на 30,0% (г/г) до 19 226 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 33,7% до 17 358,0 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте вырос на 3,2% до 1 867,5 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 90,3% и 9,7%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 14,1% до 8 057,3 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 44,4% до 11 168,2 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 50,4% до 3 253,6 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 26,5% до 15 971,9 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 41,9% и 58,1%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.04.2022 г. объем депозитов БВУ увеличился на 13,2% (г/г) до 26 458,4 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 13,2% до 16 701,1 млрд. тенге и в иностранной валюте на 13,1% до 9 757,2 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 13,7% до 13 522,1 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 12,7% до 12 936,2 млрд. тенге.

Вклады населения составили 13 092,6 млрд. тенге, увеличившись на 12,8% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 10,8% до 5 681,8 млрд. тенге и вкладов до востребования на 7,1% до 1 660,6 млрд. тенге.



Источник НБРК

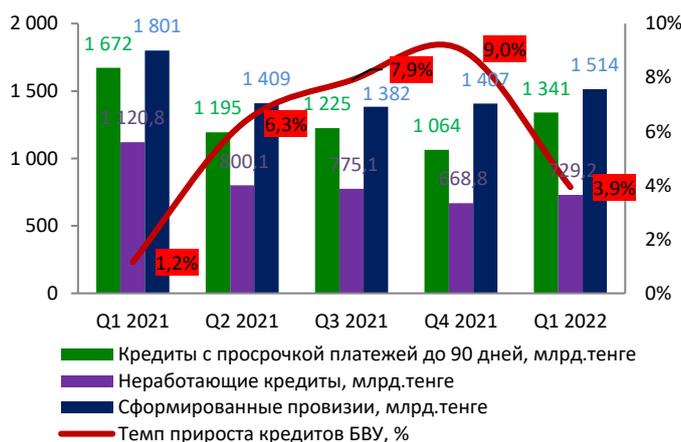
Средние процентные ставки по кредитам снизились с 13,7% (1 кв. 2021 г.) до 11,4% (1 кв. 2022 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц снизилась с 19,4% (1 кв. 2021 г.) до 13,0% (1 кв. 2022 г.), а для юридических лиц повысилась с 8,0% (1 кв. 2021 г.) до 9,9% (1 кв. 2022 г.). Размер средней ставки по депозитам повысился с 4,6% (1 кв. 2021 г.) до 5,5% (1 кв. 2022 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц повысилась с 5,3% (1 кв. 2021 г.) до 5,4% (1 кв. 2022 г.) и для юридических лиц выросла с 3,8% (1 кв. 2021 г.) до 5,6% (1 кв. 2022 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте выросла с 9,3% (1 кв. 2021 г.) до 9,9% (1 кв. 2022 г.) и в иностранной валюте напротив снизилась с 1,3% (1 кв. 2021 г.) до 0,8% (1 кв. 2022 г.).

Макроэкономический обзор за 1 квартал 2022 г.

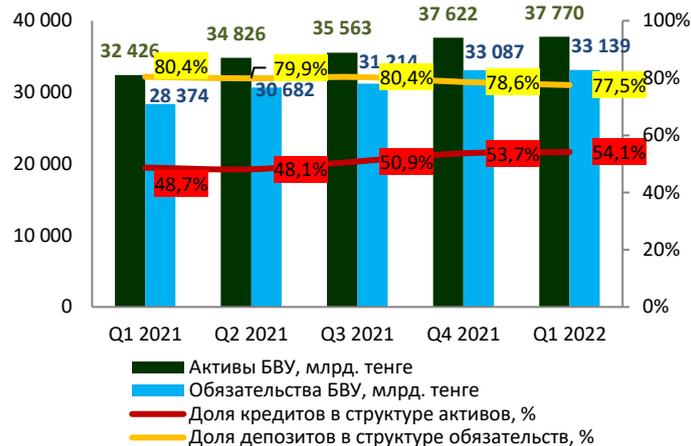
По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей сократились на 19,8% (г/г) до 1 340,9 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей снизилась с 11,3% (1 кв. 2021 г.) до 7,0% (1 кв. 2022 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 729,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 34,9%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 составила снизилась с 8,0% (1 кв. 2021 г.) до 5,2% (1 кв. 2022 г.). Объем сформированных провизий сократился на 15,9% до 1 514,4 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 10,9% (1 кв. 2021 г.: 12,9%).

По состоянию на 01.04.2022 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «ИБ» Заман-Банк» (41,2%), АО «First Heartland Jusan Bank» (14,3%) и ДО АО Банк ВТБ (Казахстан) (12,2%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Шинхан Банк Казахстан» (1,3%), АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,4%) и АО «Отбасы банк» (2,1%).

Качество кредитов, млрд. тенге



Активы и обязательства БВУ, млрд. тенге



Источник: НБРК

По состоянию 01.04.2022 г. активы банковского сектора увеличились на 16,5% до 37 770,1 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (12 267,6 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (3 626,8 млрд. тенге) и АО «Отбасы банк» (3 197,1 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 16,8% до 37 770,1 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.04.2022 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (10 714,6 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (3 222,2 млрд. тенге) и АО «Отбасы банк» (2 790,3 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 14,3% и составил 4 630,8 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 553,0 млрд. тенге), АО «First Heartland Jusan Bank» (449,6 млрд. тенге) и АО «Отбасы банк» (406,7 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 12,6% и составил 25 699,5 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 51,0% доли приходится на вклады физических лиц и 49,0% – на вклады юридических лиц.

Депозиты БВУ, млрд. тенге



Кредит & Депозиты, млрд. тенге



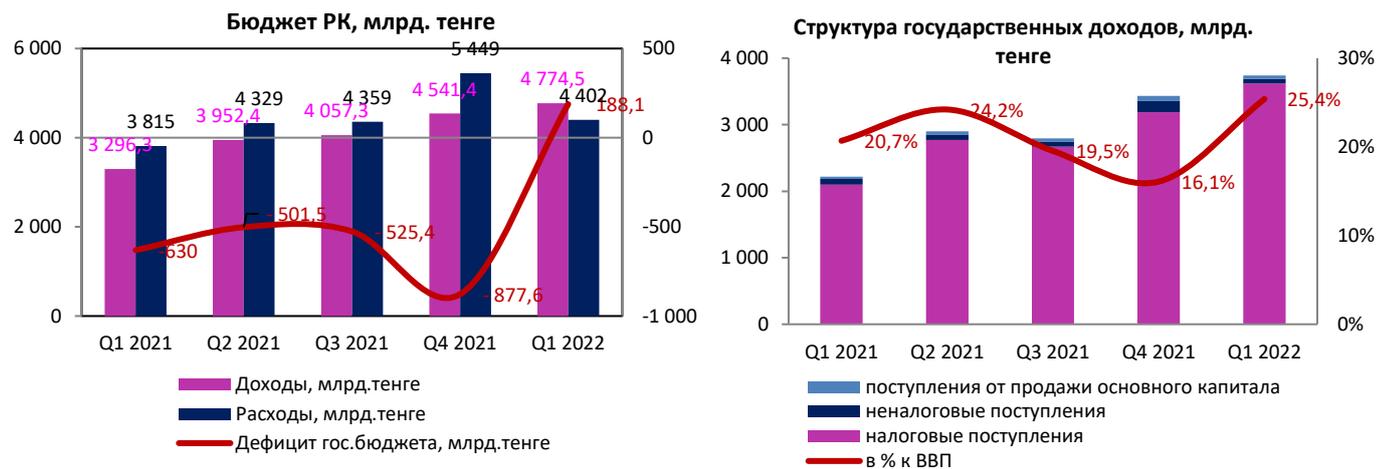
Источник: НБРК

Крупнейшими банками по объему вкладов являются АО «Народный Банк Казахстана» (9 152,4 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (2 839,0 млрд. тенге) и АО «Отбасы банк» (2 246,1 млрд. тенге). Стоит отметить, что в 1 кв. 2022 г. зафиксирован

резкий отток банковский вкладов у казахстанских дочек российских банков, в частности объем вкладов ДБ АО «Сбербанк» снизился на 58,8% кв./кв. и объем депозитов ДО АО ВТБ (Казахстан) упал на 81,9% кв./кв.

3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК за январь-март 2022 г. зафиксирован профицит государственного бюджета на сумму 188,1 млрд. тенге, что стало впервые за четыре года. Доходы государственного бюджета составили 4 775 млрд. тенге и выросли за год на 44,8% за счет роста налоговых поступлений на 72,5% до 3 619 млрд. тенге. В структуре налоговых поступлений зафиксирован рост поступлений по корпоративному подоходному налогу в 2 раза до 1 107 млрд. тенге преимущественно благодаря поступлений от крупных добывающих компаний страны на фоне повышения сырьевых котировок. Кроме того, поступления по налогу на добавленную стоимость выросли в 2 раза до 990 млрд. тенге, по индивидуальному подоходному налогу повысились на 37% до 353 млрд. тенге и по акцизам на 19% до 117 млрд. тенге.



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

Расходы государственного бюджета за 3 месяца 2022 г. выросли на 15,4% до 4 402 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 24,4% до 988 млрд. тенге, обслуживание долга на 23,0% до 405 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 6,7% до 1 068 млрд. тенге. В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на социальную помощь и социальное обеспечение (24,3%), затраты на образование (22,4%), здравоохранение (11,8%).

Структура государственных расходов, %



Источник: Министерство финансов РК (www.minfin.gov.kz)

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 41,5% до 158 млрд. тенге и расходы на жилищно-коммунальные хозяйства повысились на 25,7% до 143 млрд. тенге.

Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2022 г. составил 160,8 млрд. долл. США, что на 2,0% ниже показателя за аналогичный период 2021 г. Структура внешнего долга представлена: 58,6% или 94,3 млрд. долл. США составили прямые инвестиции: межфирменная задолженность, 9,0% или 14,4 млрд. долл. США – внешний долг сектора государственного управления, 5,1% или 8,2 млрд. долл. США – внешний долг сектора Банки. В частности, в годовом выражении межфирменная задолженность уменьшилась на 6,8% до 94,3 млрд. долл. США, преимущественно, в результате снижения обязательств казахстанских предприятий прямого инвестирования перед иностранными прямыми инвесторами на 5,2% до 77,8 млрд. долл. США и уменьшения обязательств казахстанских предприятий перед иностранными сестринскими предприятиями на 21,6% до 7,2 млрд. долл. США.

АО «Сентрас Секьюритиз»

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Директор аналитического департамента

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: MMelanich@centras.kz

Зам. Директор аналитического департамента

Ананьева Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 743

Email: aananyeva@centras.kz

Аналитик

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: 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 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.