

centras

Макроэкономический
обзор РК
за 2 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

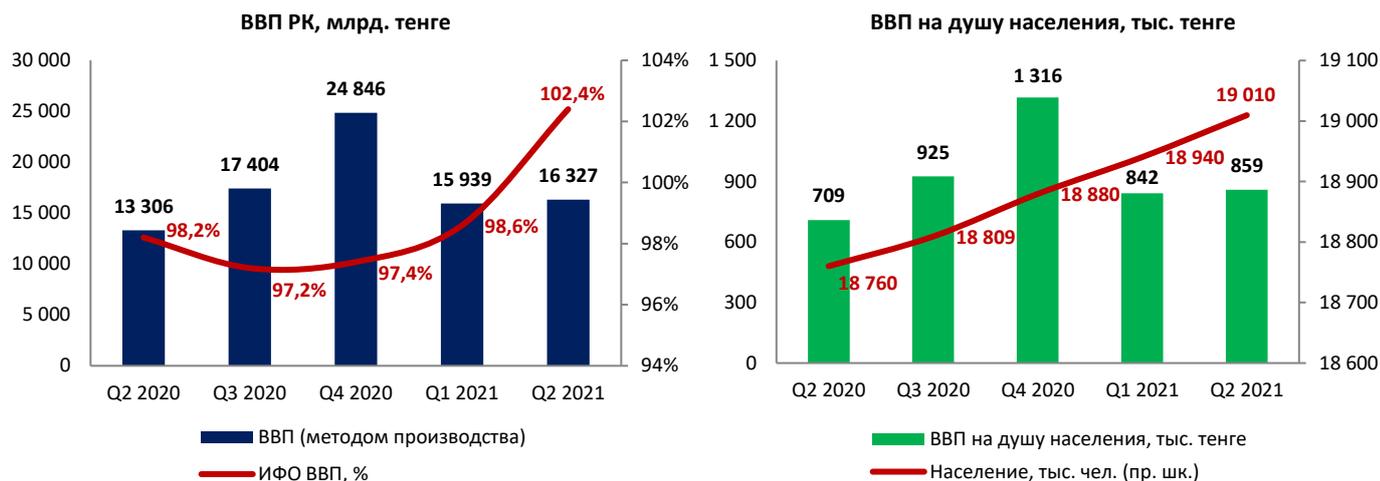
Резюме

- За январь-июнь 2021 г. ВВП РК составил 32 265 436,5 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 2,4% в результате начала масштабной вакцинации и смягчения карантинных ограничений как внутри страны, так и за ее пределами, которые способствовали восстановлению отраслей сектора услуг и товаров. В частности, объем производства услуг вырос на 1,9% до 17 117 602,2 млн. тенге и товаров на 2,9% до 12 866 077,6 млн. тенге. В структуре производства услуг наблюдается рост в секторе торговли (+8,5%), в операциях с недвижимым имуществом (+0,7%) и образования (+6,0%).
- Производство товаров увеличилось на 2,9% (г/г) на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 1,3% до 10 206 517,3 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составляет 79,3%. Объем строительства также продемонстрировал рост на 11,9% до 1 736 876,1 млн. тенге.
- Объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 004 492,0 млн. тенге с ИФО – 103,8% (2 кв. 2020 г.: 100,8%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост объемов производства металлургической промышленности на 0,8%, продуктов питания на 1,4%, а также машин и оборудования на 22,1%.
- Производство в горнодобывающей промышленности снизилось на 0,7% (г/г) до 4 433 405,0 млн. тенге в результате уменьшения добычи сырой нефти и природного газа (ИФО – 94,6%), добычи угля (ИФО – 96,1%) и объемов предоставления услуг в горнодобывающей промышленности (ИФО – 98,5%). В стоимостном выражении добыча сырой нефти сократилась на 5,3% и в натуральном выражении – на 5,7%.
- За январь-июнь 2021 г. внешнеторговый оборот вырос на 20,5% (г/г) до 25 958,0 млн. долл. США за счет увеличения объемов экспорта на 30,5% до 15 508,1 млн. долл. США и импорта на 8,2% до 10 449,9 млн. долл. США.
- Объем внутреннего товарооборота РК вырос на 15,9% (г/г) до 17 092,0 млрд. тенге на фоне увеличения оптовой торговли на 15,9% до 11 746,5 млрд. тенге и розничной торговли на 15,9% до 5 345,4 млрд. тенге.
- Количество экономически активного населения РК увеличилось на 1,1% (г/г) до 9 256,4 тыс. чел. в результате роста числа занятого населения на 1,2% и снижения числа безработных на 0,6%.
- Уровень безработицы снизился с 5,0% (2 кв. 2020 г.) до 4,9% (2 кв. 2021 г.). Уровень долгосрочной безработицы вырос с 2,1% (2 кв. 2020 г.) до 2,2% (2 кв. 2021 г.).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 251 545,0 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2020 г. составил 118,6%, а к реальной – 110,4%.
- Среднедушевые номинальные денежные расходы населения выросли на 18,5% до 197 565,0 тенге из-за увеличения затрат на продовольственные (+12,3%) и непродовольственные товары (+24,0%).
- Инвестиции в основной капитал в январе-июне 2021 г. выросли на 0,6% (г/г) до 5 247 906,0 млн. тенге в результате увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 19,2% до 1 046 765,3 млн. тенге, а также в транспорт и складирование на 11,7% до 429 888,3 млн. тенге.
- В июне 2021 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 12,1% (г/г) до 333,7 тыс. тенге/кв. м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 27,2% до 264,4 тыс. тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась на 11,4% до 1 755,3 тенге/кв. м.
- В июне 2021 г. инфляция составила 1,1%, что является максимальным месячным приростом цен с конца 2017 г. Годовая инфляция сложилась на уровне 7,9% (в декабре 2020 г. – 7,5%). Цены на продовольственные товары с начала года увеличились на 10,6%, на непродовольственные товары – на 6,9%. Основной вклад в ускорение продовольственной инфляции внес увеличение цен производителей и сохранение высокого роста цен на мировых продовольственных рынках.
- По состоянию на 01.07.2021 г. объем кредитования банками экономики вырос на 12,9% (г/г) до 15 721,5 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей сократились на 38,8% до 1 194,9 млрд. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ снизилась с 14,0% (2 кв. 2020 г.) до 7,6% (2 кв. 2021 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 800,1 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 40,5%.
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-июнь 2021 г. дефицит государственного бюджета вырос на 40,3% до 1 131,9 млрд. тенге в годовом выражении. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов на 10,1% до 8 144,3 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.07.2021 г. составил 166,8 млрд. долл. США, что на 3,9% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Увеличение внешнего долга РК связано с ростом долгов других секторов на 7,9% и Банков – на 17,9%. При этом межфирменная задолженность уменьшилась на 2,5% (доля – 60,1%).

1 Экономика Казахстана

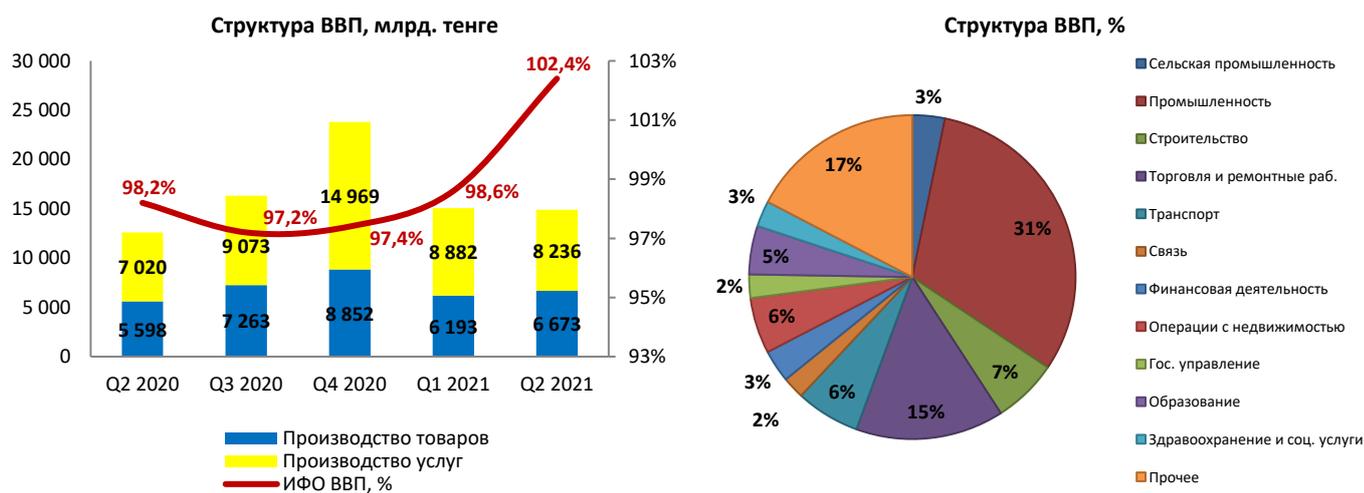
1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-июнь 2021 г. (по отчетным данным) составил 32 265 436,5 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 2,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Начало масштабной вакцинации и смягчение карантинных ограничений как внутри страны, так и за ее пределами способствуют восстановлению отраслей сектора услуг и товаров. В частности рост ВВП РК связан с увеличением объема производства услуг на 1,9% до 17 117 602,2 млн. тенге и товаров на 2,9% до 12 866 077,6 млн. тенге. В структуре производства услуг наблюдается рост в секторе торговли (+8,5%), в операциях с недвижимым имуществом (+0,7%) и образования (+6,0%). Объем ВВП на душу населения составил 858,9 тыс. тенге или 2 006,7 долл. США на человека.



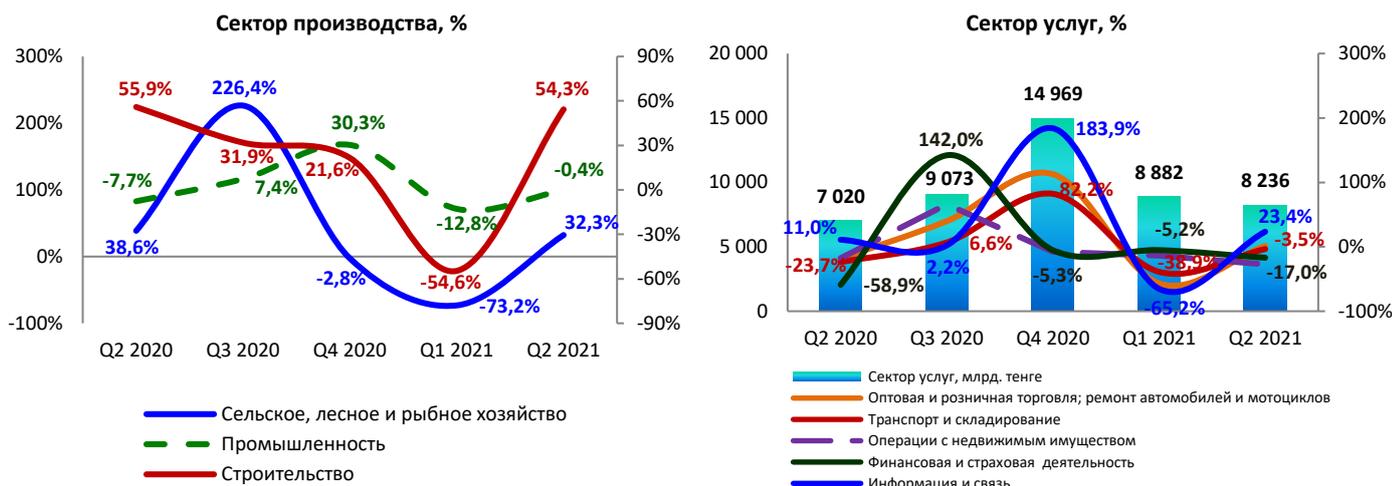
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем производства товаров продемонстрировал рост на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 1,3% до 10 206 517,3 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составляет 79,3%. Объем строительства также продемонстрировал рост на 11,9% до 1 736 876,1 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составляет 13,5%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Таким образом, в структуре ВВП РК 53,1% или 17 117 602,2 млн. тенге приходится на производство услуг и 39,9% или 12 866 077,6 млн. тенге на производство товаров. Основную долю в структуре ВВП по-прежнему составляет промышленность (31,6%), которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.

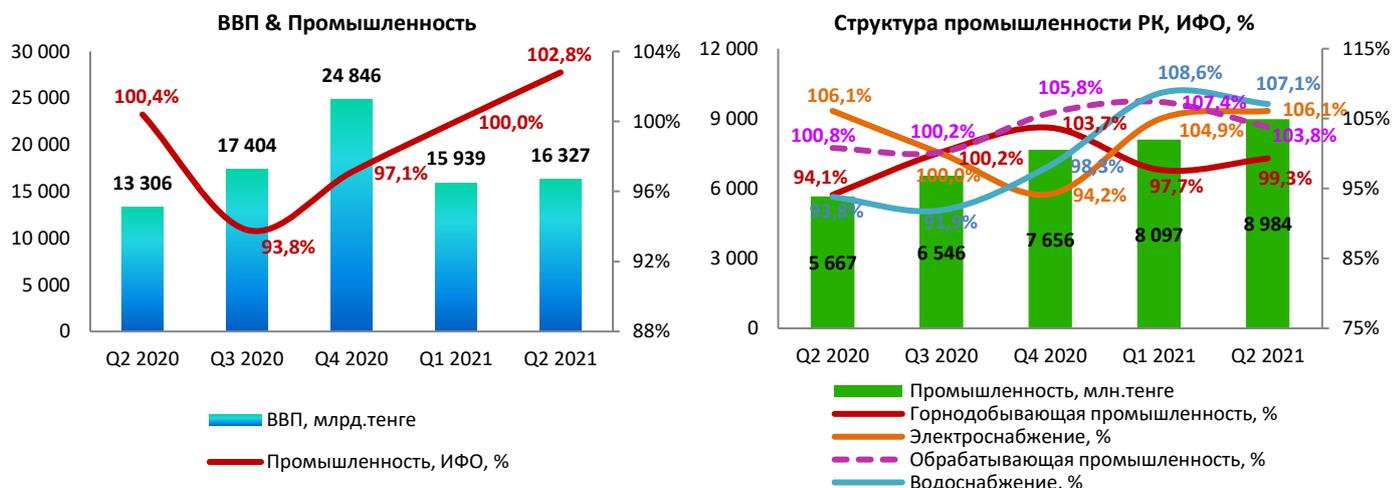


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

По итогам анализируемого периода промышленность по-прежнему составляет наибольшую долю (31,6%) в структуре ВВП РК (2 кв. 2020 г.: 30,5%). В структуре промышленного сектора наибольшую долю занимает горнодобывающая промышленность – 49,4% и обрабатывающая промышленность – 44,6%.

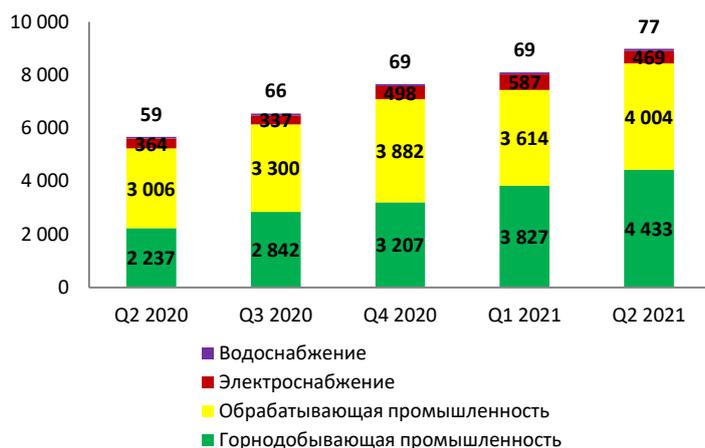
Согласно данным КС МНЭ РК за январь-июнь 2021 г. промышленной продукции произведено в действующих ценах на 8 983 500,0 млн. тенге, что к уровню января-июня 2020 г. составило 102,8% (2 кв. 2020 г.: 100,8%). В частности, ИФО обрабатывающей промышленности составил 103,8% (2 кв. 2020 г.: 100,8%) и горнодобывающей промышленности – 99,3% (2 кв. 2020 г.: 94,1%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 14 регионах республики, снижение наблюдалось в Атырауской, Западно-Казахстанской и Мангистауской областях. В Актюбинской области индекс промышленного производства составил 108,2% за счет увеличения добычи медных и цинковых концентратов, роста производства хромовых солей и окиси хрома.

Структура промышленности, млрд. тенге

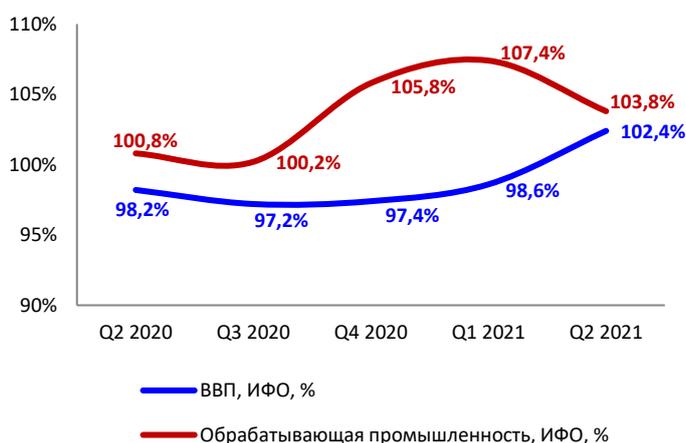


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В 1 полугодии 2021 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 004 492,0 млн. тенге с ИФО – 103,8% (ИФО во 2 кв. 2020 г.: 100,8%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением объемов производства металлургической промышленности на 0,8% до 3 527 125,0 млн. тенге, продуктов питания на 1,4% до 1 036 305,0 млн. тенге, машин и оборудования на 22,1% до 986 261,0 млн. тенге, а также фармацевтических продуктов на 31,1% до 99 267,0 млн. тенге.

Также в структуре обрабатывающей промышленности увеличились объемы производства табачных изделий (ИФО – 102,8%), производства напитков (ИФО – 106,3%), бумаги и бумажной продукции (ИФО – 103,3%) и производства легкой промышленности (ИФО – 105,8%).

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Структура обрабатывающей промышленности, %



В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства в январе-июне 2021 г. составил 99,3% по сравнению с показателем за аналогичный период 2020 г. Снижение производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров на 0,7% до 4 433 405,0 млн. тенге произошло в результате уменьшения добычи сырой нефти и природного газа (ИФО – 94,6%), добычи угля (ИФО – 96,1%) и объемов по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности (ИФО – 98,5%). В стоимостном выражении за январь-июнь 2021 г. было добыто сырой нефти на сумму 5 993 344,0 млн. тенге, что на 5,3% ниже показателя за аналогичный период 2020 г., а в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 36 187,1 тыс. тонн, что на 5,7% меньше в сравнении с январем-июнем 2020 г.

Структура горнодобывающей промышленности, %



Структура горнодобывающей промышленности, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом индекс промышленного производства в январе-июне 2021 г. составил 105,5%, в основном, за счет роста производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам на 8,1%. В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-июне 2021 г. составил 107,9% по сравнению с январем-июнем 2020 г.

Нефть & ВВП, %



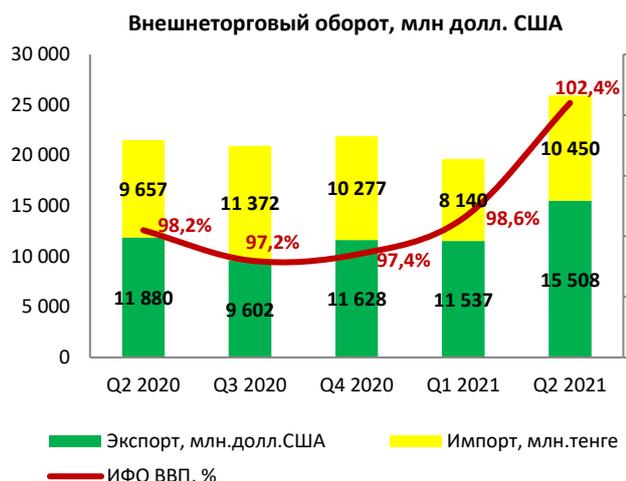
Нефть, тыс. тонн



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-июнь 2021 г. внешнеторговый оборот республики вырос на 20,5% (г/г) и составил 25 958,0 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема экспорта на 30,5% до 15 508,1 млн. долл. США и импорта на 8,2% до 10 449,9 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 59,7% и импорта – 40,3%.

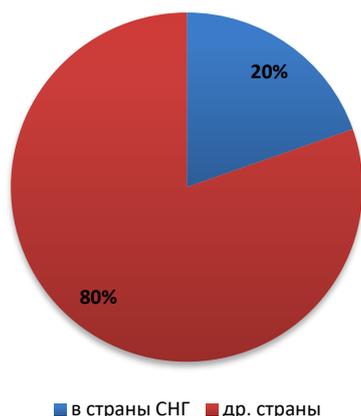


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В структуре экспорта 65,9% приходится на минеральные продукты, 18,9% – на металлы и изделия из них, 2,4% – на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты.

По географической структуре наибольшая доля экспорта 80,4% и 12 465,7 млн. долл. США приходится на экспорт в другие страны, а доля экспорта в страны СНГ составила 19,6% или 3 042,4 млн. долл. США.

Структура экспорта по странам, %



Структура экспорта по товарам, %

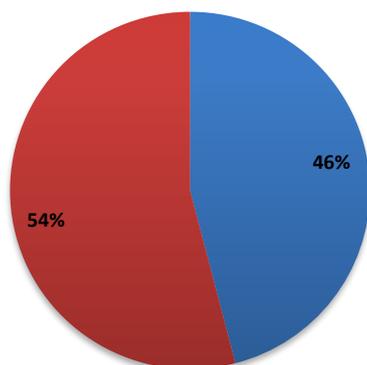


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В структуре импорта 39,0% приходится на машины, оборудования, транспортные средства, 17,5% – на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, 10,5% – на металлы и изделия из них.

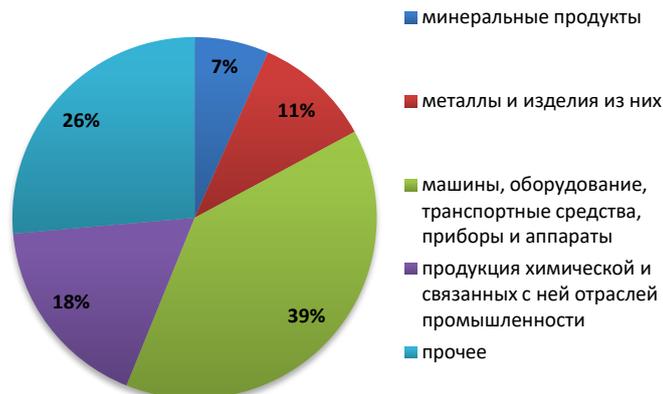
По географической структуре наибольшая доля импорта 54,1% и 5 649,1 млн. долл. США приходится на импорт в другие страны, а доля импорта в страны СНГ составила 45,9% или 4 800,8 млн. долл. США.

Структура импорта по странам, %



■ в страны СНГ ■ др. страны

Структура импорта по товарам, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-июнь 2021 г. внутренний товарооборот составил 17 092,0 млрд. тенге, что на 15,9% 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 – 70,1% или 11 746,5 млрд. тенге, а остальные 29,9% или 5 345,4 млрд. тенге на розничную торговлю.

Объем оптовой торговли во 2 кв. 2021 г. вырос на 15,9% до 11 746,5 млрд. тенге в годовом выражении в результате увеличения реализации непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 20,3% до 9 739,9 млрд. тенге. При этом объем продовольственных товаров снизился на 1,7% до 2 006,6 млрд. тенге. Так, за январь-июнь 2021 г. доля продовольственных и непродовольственных товаров в структуре оптовой торговли составили 17,1% и 82,9%, соответственно.

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 40,1% или 4 712,9 млрд. тенге и Нур-Султан – 15,9% или 1 871,9 млрд. тенге, а также в Атырауской области – 12,8% или 1 509,3 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Туркестанской – 0,3% или 40,9 млрд. тенге, в Мангистауской – 0,8% или 92,8 млрд. тенге и в Кызылординской областях – 0,8% или 93,4 млрд. тенге.

Товарооборот, млрд. тенге



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Структура розничного товарооборота, млрд. тенге



Объем розничной торговли за январь-июнь 2021 г. составил 5 345,4 млрд. тенге, увеличившись на 15,9% за счет роста реализации непродовольственных товаров на 21,8% до 3 491,2 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 6,2% до 1 854,2 млрд. тенге. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 34,7% и непродовольственных товаров – 65,3%.

В региональном разрезе наибольший объем розничной торговли наблюдается в городах Алматы – 31,6% или 1 687,7 млрд. тенге и Нур-Султан – 11,4% или 609,1 млрд. тенге, а также в Восточно-Казахстанской области – 9,1% или 486,4 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в областях Туркестанской – 1,5% или 79,7 млрд. тенге, Мангистауской – 1,8% или 96,4 млрд. тенге и в Акмолинской областях – 2,2% или 115,4 млрд. тенге.

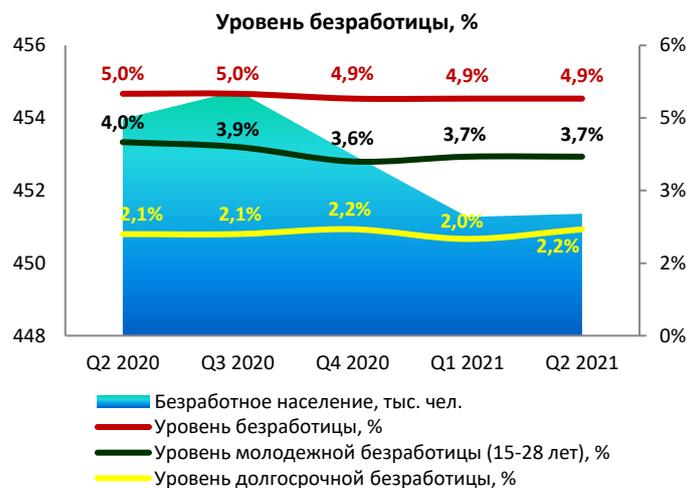


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-июнь 2021 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,1%, составив 9 256,4 тыс. чел. в результате роста количества занятого населения и снижения числа безработных. В частности, количество занятого населения увеличилось на 1,2% до 8 805,0 тыс. чел. и число безработного населения снизилось на 0,6% до 451,4 тыс. чел.

Уровень безработицы снизился с 5,0% (2 кв. 2020 г.) до 4,9% (2 кв. 2021 г.). Уровень молодежной безработицы продемонстрировал снижение с 4,0% (2 кв. 2020 г.) до 3,7% (2 кв. 2021 г.). Уровень долгосрочной безработицы вырос с 2,1% (2 кв. 2020 г.) до 2,2% (2 кв. 2021 г.).



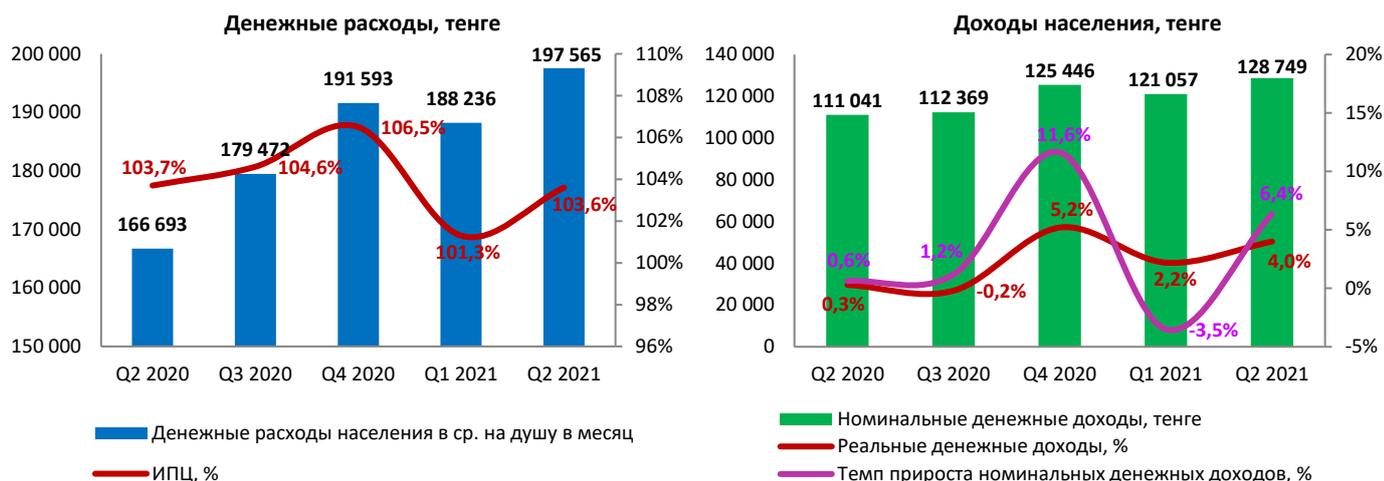
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

По итогам 1 полугодия 2021 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 251 545,0 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2020 г. составил 118,6%, а реальной – 110,4%.

Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая среднемесячная номинальная заработная плата труда отмечена в финансовой и страховой деятельности – 472 555,0 тенге, в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 461 789,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности – 356 753,0 тенге.

Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 145 631,0 тенге, в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 146 531,0 тенге, а также в сфере искусства, развлечения и отдыха – 156 658,0 тенге.

Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500,0 тенге, а величина прожиточного минимума составила 36 457,0 тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

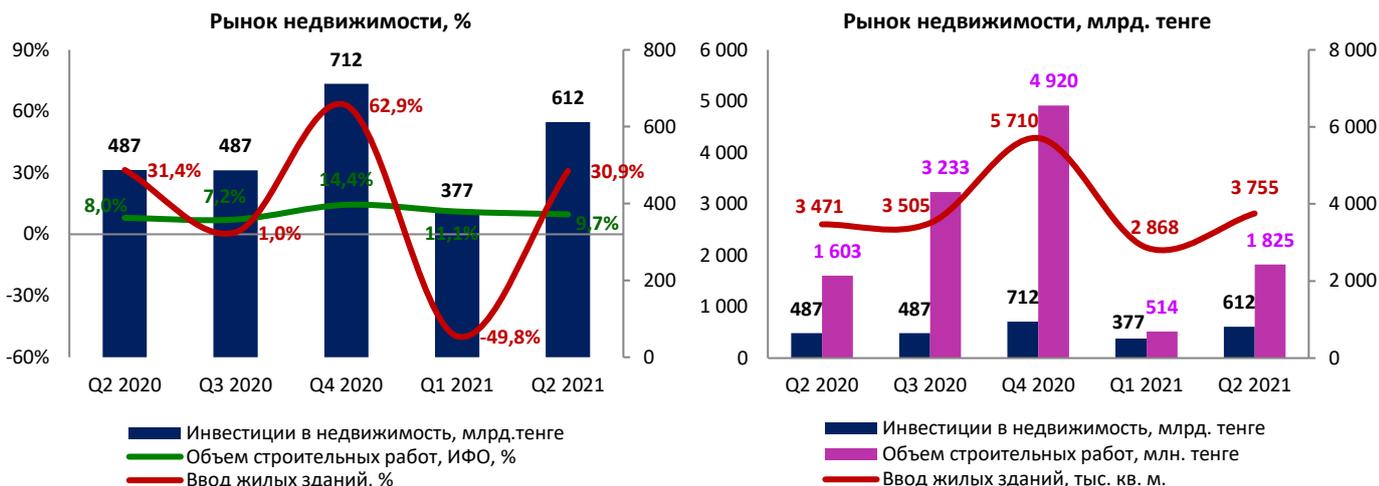
Среднедушевые денежные расходы населения во 2 кв. 2021 г. выросли на 18,5% до 197 565,0 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 12,3% до 105 595,0 тенге, на непродовольственные товары – на 24,0% до 45 187,0 тенге и на платные услуги – на 35,1% до 32 385,0 тенге. В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 275 536,0 тенге, что в 1,4 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 133 720,0 тенге, что в 1,5 раза ниже уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 128 749,0 тенге и увеличились на 15,9% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2020 г. С учетом индекса потребительских цен данного периода (7,4%), денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 7,2%. В региональном аспекте, максимальное значение среднедушевых денежных доходов зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень почти в 2 раза. В числе регионов с самым низким уровнем доходов, использованных на потребление, остается Туркестанская область, уровень дохода которого составляет 55,6% среднереспубликанского уровня.

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-июне 2021 г. выросли на 0,6% (г/г) и составили 5 247 906,0 млн. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 19,2% до 1 046 765,3 млн. тенге, а также в транспорт и складирование на 11,7% до 429 888,3 млн. тенге. Наибольшую долю в структуре инвестиций в основной капитал составляют инвестиции в промышленность – 53,2% или 2 792 718,2 млн. тенге, объем которых сократился на 11,2% (г/г). Уменьшение объемов инвестиций в промышленность обусловлено сокращением инвестиции в горнодобывающую промышленность на 29,9% до 1 691 382,8 млн. тенге. При этом инвестиции в обрабатывающую промышленность удвоились до 719 953,1 млн. тенге.

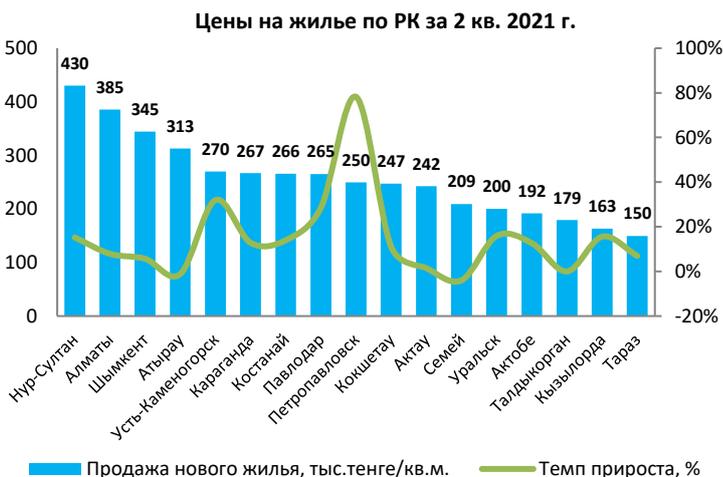
В региональном разрезе 25,6% или 1 342 080,0 млн. тенге всего инвестиций в основной капитал приходится на Атыраускую область, где в январе-июне 2021 г. отмечается сокращение инвестиций на 26,7% в годовом выражении. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения на ТШО. Уменьшение инвестиций также зафиксировано в Западном Казахстане на 30,3%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем строительных работ (услуг) в январе-июне 2021 г. увеличился на 13,8% (г/г) до 1 824 808,1 млн. тенге в структуре которого наблюдается рост услуг по строительно-монтажным работам на 11,4%, по текущим ремонтам на 10,2% и по капитальным ремонтам на 21,6%. В региональном разрезе значительное увеличение строительных работ наблюдалось в Туркестанской области на 51,6%.

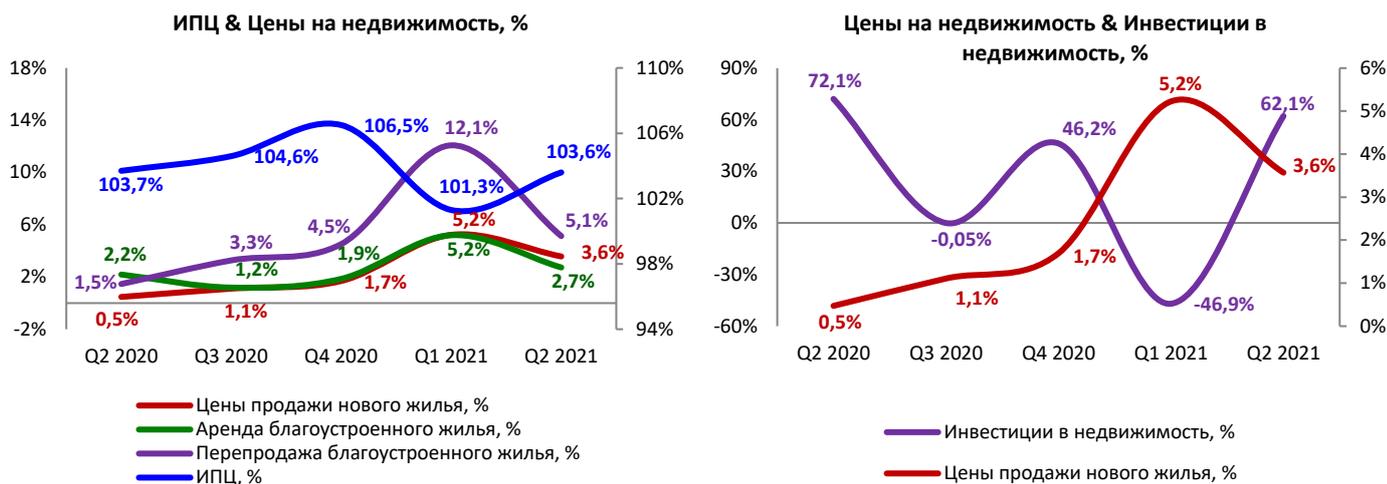
Во 2 кв. 2021 г. на жилищное строительство были направлены инвестиции на сумму 611 978,0 млн. тенге, что на 25,7% больше, чем в январе-июне 2020 г. Были введены в эксплуатацию 6 622,4 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 8,3% больше показателя за январь-июнь 2020 г.



В июне 2021 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличилась на 12,1% в годовом выражении и составила 333,7 тыс. тенге/кв. м. (2 кв. 2020 г.: 297,8 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан – 435,1 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 392,5 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 357,6 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Тараз – 149,7 тыс. тенге/кв. м., Кызылорда – 164,9 тыс. тенге/кв. м. и Талдықорган – 179,1 тыс. тенге/кв. м.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Цены на вторичном рынке жилья продемонстрировали рост на 27,2% за год, составив 264,4 тыс. тенге/кв. м. (2 кв. 2020 г.: 207,9 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья зафиксированы в городах Нур-Султан – 452,0 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 400,8 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 338,4 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда – 173,4 тыс. тенге/кв. м., Ақтобе – 194,6 тыс. тенге/кв. м. и Тараз – 210,7 тыс. тенге/кв. м.

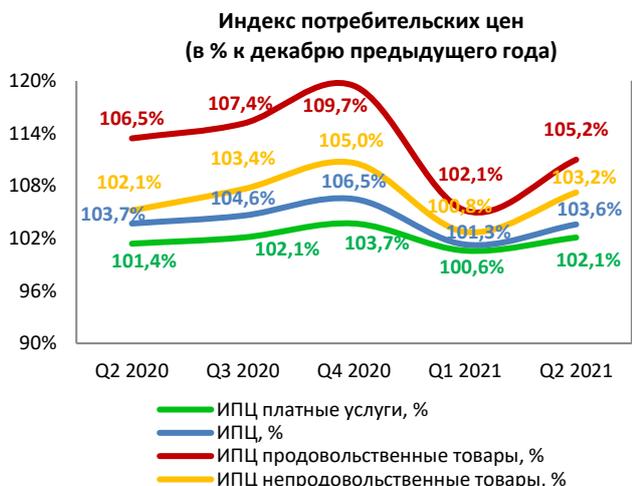


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья во 2 кв. 2021 г. составила 1 755,3 тенге/кв. м., что на 11,4% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан – 3 112,0 тенге/кв. м., Алматы – 2 621,0 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 – 1 357,0 тенге/кв. м. и Орал – 1 362,0 тенге/кв. м.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

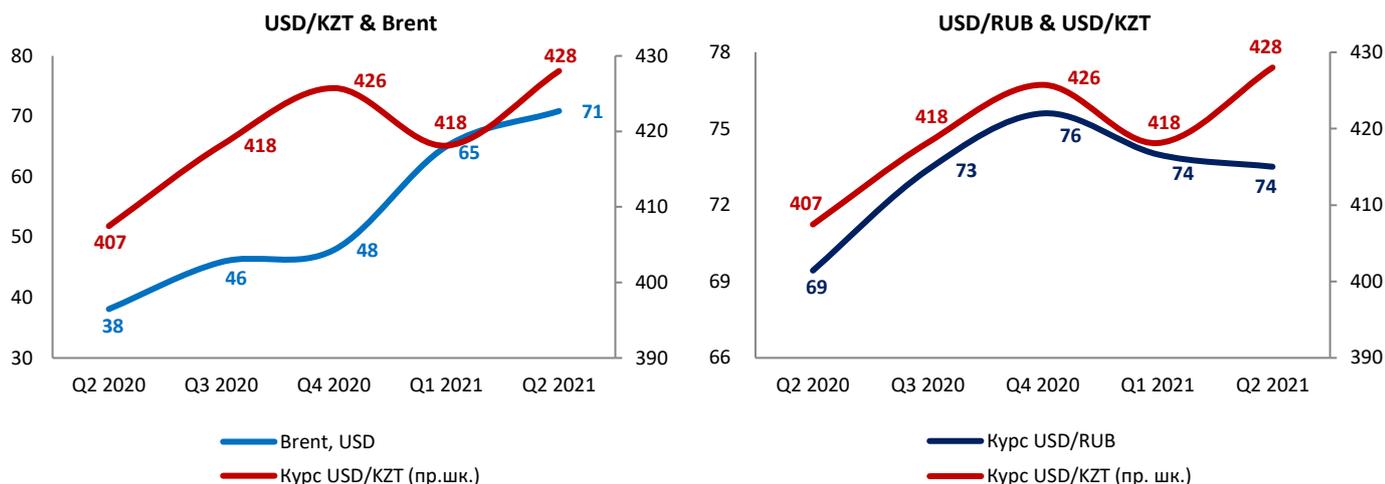


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

07 июня 2021 г. НБРК принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,0% годовых с процентным коридором +/- 1 п.п. Согласно базовому сценарию НБРК в 2021 г. рост экономики РК ожидается на уровне 3,6-3,9% в условиях расширения положительного фискального импульса на фоне пересмотра расходов бюджета в текущем году в сторону увеличения.

По данным НБРК, в июне 2021 г. инфляция составила 1,1%, что является максимальным месячным приростом цен с конца 2017 года. Годовая инфляция сложилась на уровне 7,9%. Максимальный вклад по-прежнему вносит продовольственная компонента инфляции. Годовой темп роста на продовольственные товары с начала года составил 10,6%, на непродовольственные товары – до 6,9% и на платные услуги – до 5,6%.

Основной вклад в ускорение продовольственной инфляции внес резкий скачок цен на овощи (с 7,9% до 30,6%, г/г), в частности на овощи длительного хранения (картофель, морковь, свекла). Месячные темпы на данные товары демонстрировали рекордные значения за последние годы. Кроме того, продолжилось удорожание растительного масла и сахара на фоне роста цен производителей и сохранения высокого роста цен на мировых продовольственных рынках.

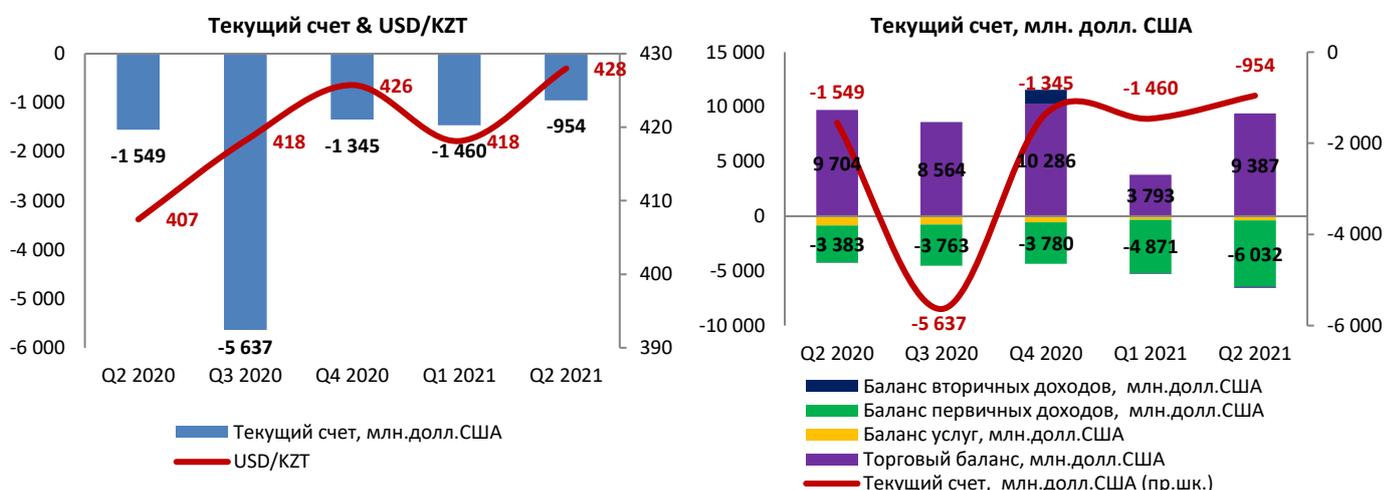


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

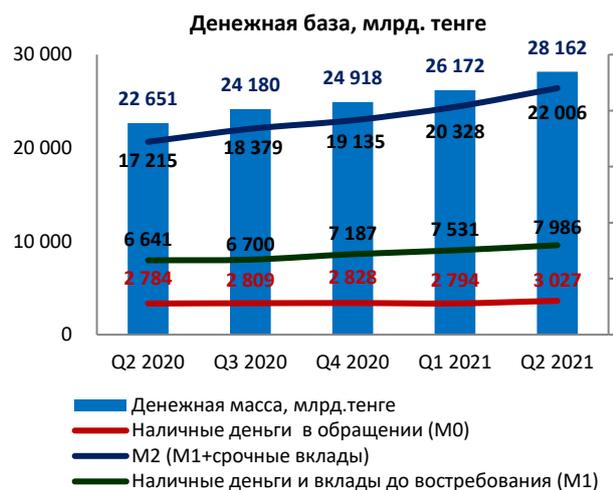
В 1 полугодии 2021 г., по оценке НБРК счет текущих операций сложился дефицитом и составил 2 417,7 млн. долл. США против профицита в 1 полугодии 2020 г. в размере 496,7 млрд. долл. США. Отрицательное сальдо текущего счета связано с ростом доходов к выплате прямым иностранным инвесторам.

В частности, профицит торгового баланса составил 9 387,0 млн. долл. США, снизившись на 3,3%, что обусловлено увеличением импорта товаров. Так, импорт товаров вырос на 6,0% до 17 540,1 млн. долл. США в годовом выражении в результате увеличения импорта потребительских непродовольственных товаров на 35,6% и промежуточных товаров на 4,7%. Экспорт товаров увеличился на 2,6% до 26 927,0 млн. долл. США на фоне восстановления мировых цен на нефть сорта Brent до 64,6 долл. за баррель (+57,6% г/г). Экспорт черных металлов увеличился на 53,6%, цветных металлов – на 34,0% и зерна – на 31,2%.

Отрицательный баланс услуг снизился на 60,7% (г/г) до 700,5 млн. долл. США из-за уменьшения импорта услуг на 23,2% до 3 369,3 млн. долл. США. Экспорт услуг вырос на 2,4% до 2 668,8 млн. долл. США благодаря увеличению доходов транспортных компаний по трубопроводному транзиту нефти и газа через территорию республики на 17,9% (доля – 37,9% от экспорта услуг).



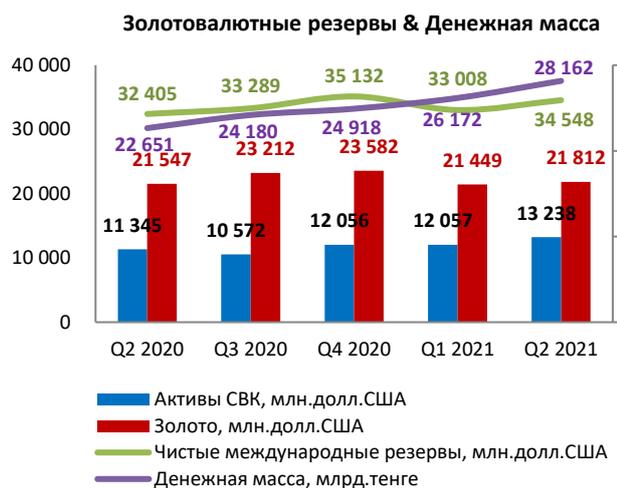
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz), НБРК



Источник: НБРК

Денежная база (резервные деньги) в июне 2021 г. расширилась на 21,9% до 10 270,1 млрд. тенге в годовом выражении. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня (БВУ) в НБРК увеличилась на 25,0% до 6 297,0 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 24,3% до 28 161,7 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2020 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 20,3% до 7 986,2 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 8,7% до 3 027,2 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в июне 2021 г. составили 35 049,0 млн. долл. США и выросли на 6,6% по сравнению с показателем за июнь 2020 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением резервов в виде золота на 1,2% до 21 812,0 млн. долл. США и активов СКВ – на 16,7% до 13 238,0 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 0,7% до 57 343,0 млн. долл. США, а чистые международные резервы увеличились на 6,6% до 34 548,0 млн. долл. США.



Источник: НБРК

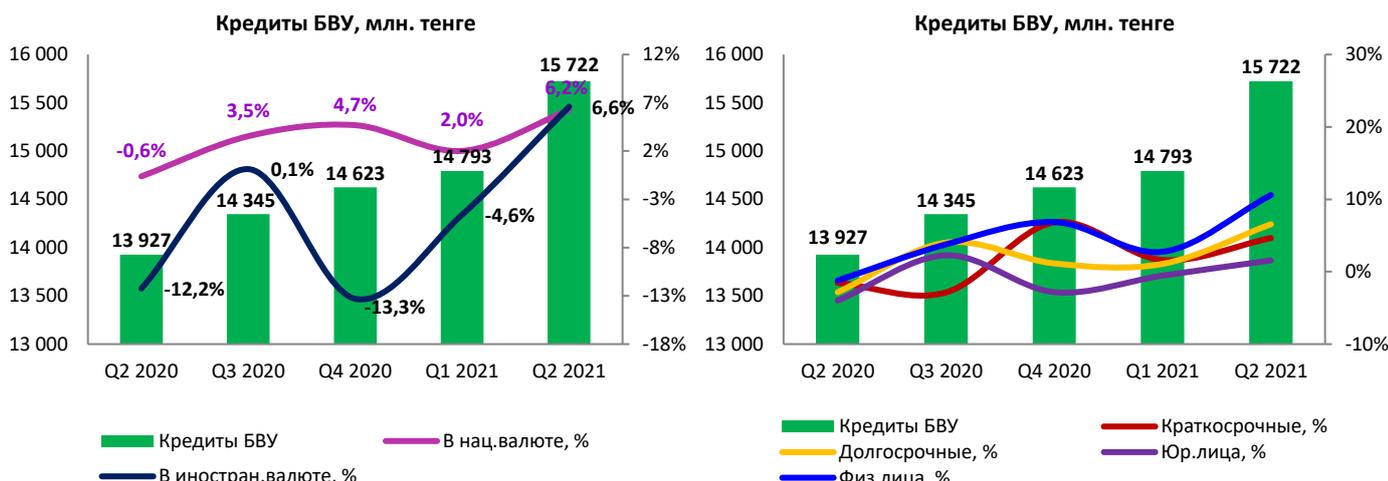


2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.07.2021 г. банковский сектор РК представлен 23 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 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.

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.07.2021 г. объем кредитования банками экономики вырос на 12,9% (г/г) до 15 721,5 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 17,5% до 13 792,7 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте уменьшился на 11,7% до 1 928,8 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 87,7% и 12,3%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 0,4% до 7 169,1 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 26,0% до 8 552,4 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 10,4% до 2 263,7 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 13,3% до 13 457,9 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 45,6% и 54,4%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.07.2021 г. объем депозитов БВУ увеличился на 26,5% (г/г) до 25 134,6 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 32,9% до 15 843,3 млрд. тенге и в иностранной валюте на 17,0% до 9 291,3 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 27,2% до 12 936,8 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 25,8% до 12 197,8 млрд. тенге.

Вклады населения составили 12 371,6 млрд. тенге, увеличившись на 25,8% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 20,2% до 5 490,1 млрд. тенге и вкладов до востребования на 41,6% до 1 666,2 млрд. тенге.

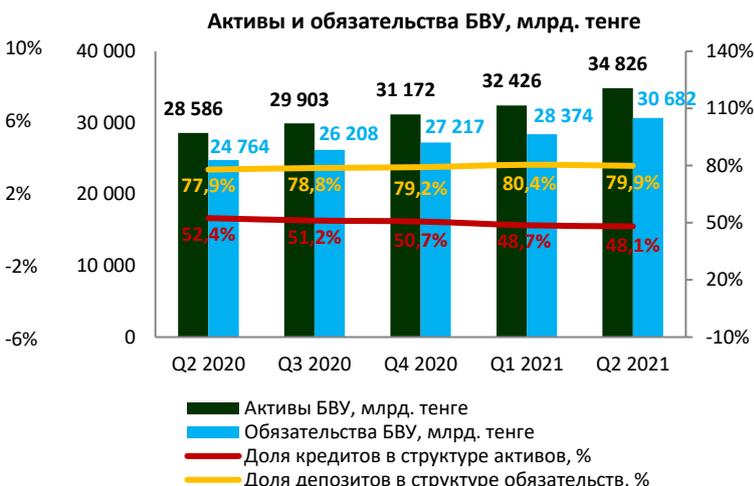


Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам снизились с 14,0% (2 кв. 2020 г.) до 13,5% (2 кв. 2021 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц уменьшилась с 20,0% (2 кв. 2020 г.) до 18,8% (2 кв. 2021 г.), а для юридических лиц выросли с 7,9% (2 кв. 2020 г.) до 8,2% (2 кв. 2021 г.). Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,9% (2 кв. 2020 г.) до 4,3% (2 кв. 2021 г.). В частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц уменьшилась с 4,3% (2 кв. 2020 г.) до 3,9% (2 кв. 2021 г.) и для физических лиц – с 5,5% (2 кв. 2020 г.) до 4,6% (2 кв. 2021 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте уменьшилась с 9,8% (2 кв. 2020 г.) до 8,3% (2 кв. 2021 г.) и в иностранной валюте – с 1,2% (2 кв. 2020 г.) до 0,9% (2 кв. 2021 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей сократились на 38,8% (г/г) до 1 194,9 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей снизилась с 14,0% (2 кв. 2020 г.) до 7,6% (2 кв. 2021 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 800,1 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 40,5%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 составила снизилась с 9,7% (2 кв. 2020 г.) до 5,7% (2 кв. 2021 г.). Объем сформированных провизий сократился на 24,9% до 1 408,6 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 10,1% (2 кв. 2020 г.: 13,5%).

По состоянию на 01.07.2021 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «ИБ» Заман-Банк» (24,3%), АО «Jysan Bank» (21,0%) и АО «Нурбанк» (8,6%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Банк Фридом Финанс Казахстан» (0,1%), АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (1,5%) и АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,5%).



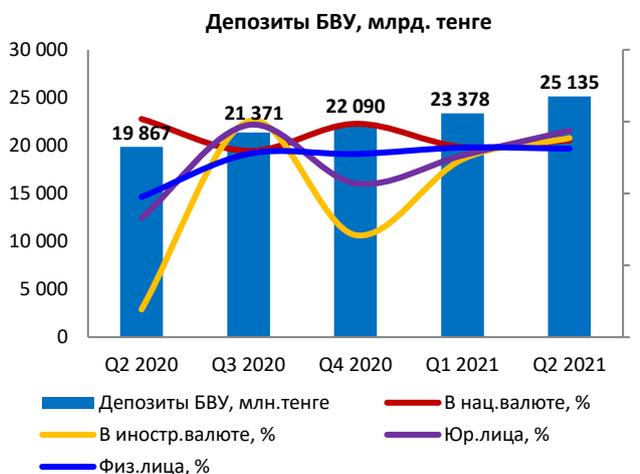
Источник: НБРК

По состоянию 01.07.2021 г. активы банковского сектора увеличились на 21,8% до 34 826,4 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (10 547,5 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 802,2 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (3 234,3 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 23,9% до 30 681,6 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.07.2021 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (9 151,4 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 486,9 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (2 930,4 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 8,4% и составил 4 144,8 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 396,1 млрд. тенге), АО «Отбасы банк» (341,6 млрд. тенге) и ДБ АО «Сбербанк» (315,2 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 27,0% и составил 24 511,2 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 51,0% доли приходится на вклады физических лиц, а остальные 49,4% – на вклады юридических лиц.

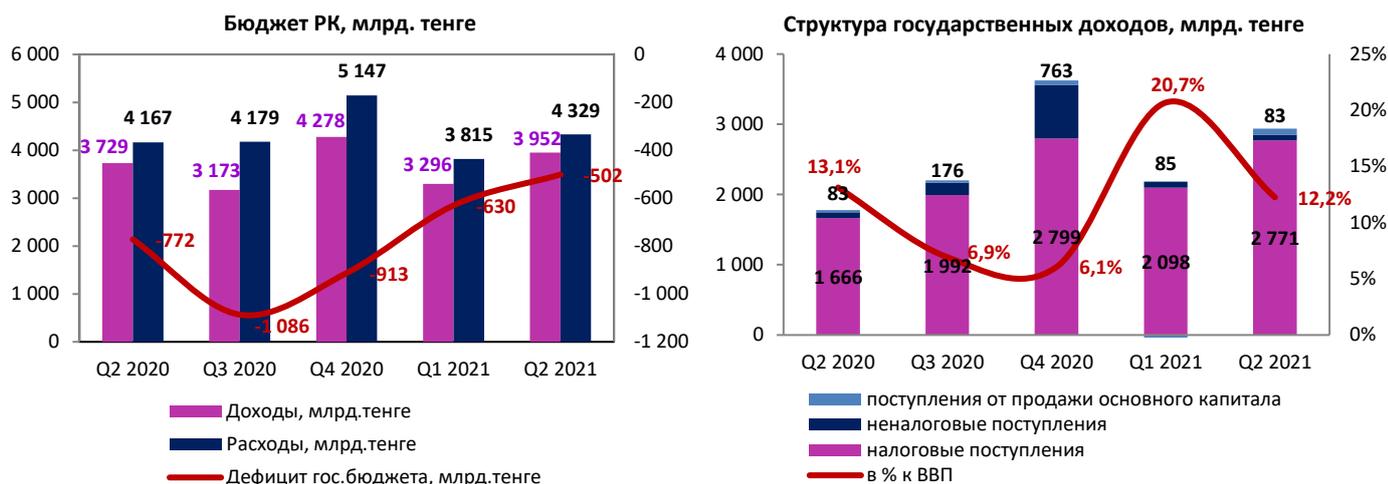


Источник: НБРК

3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК за январь-июнь 2021 г. дефицит государственного бюджета вырос на 40,3% до 1 131,9 млрд. тенге по сравнению с дефицитом аналогичного периода 2020 г. в размере 807,0 млрд. тенге. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов на 10,1% до 8 144,3 млрд. тенге.

В 1 полугодии 2021 г. доходы государственного бюджета выросли на 2,5% до 7 248,7 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2020 г. Увеличение государственных доходов обусловлено ростом налоговых поступлений на 29,2% до 4 869,2 млрд. тенге (доля в доходах бюджета: 67,2%) и неналоговых поступлений на 35,2% до 167,4 млрд. тенге. В структуре налоговых поступлений наблюдается рост налога на добавленную стоимость на 24,4% до 1 282,5 млрд. тенге и корпоративного подоходного налога на 32,6% до 1 178,1 млрд. тенге.



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

Расходы государственного бюджета в 1 полугодии 2021 г. выросли на 10,1% до 8 144,3 млрд. тенге по сравнению с показателем за 1 полугодие 2020 г. В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля – 23,6% приходится на затраты на образование, 23,4% – на социальную помощь и социальное обеспечение, 8,9% – на здравоохранение.



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

Основной вклад в рост расходов государственного бюджета традиционно внесли расходы на социальную помощь и социальное обеспечение (доля – 23,4%), рост которых составил 8,6% в результате индексаций пенсий, пособий и АСП, а также расходы на образование (+18,1%) на фоне увеличения заработных плат педагогов. Также наблюдается рост расходов на здравоохранение на 11,9%, которое обусловлено проведением противэпидемиологических мероприятий и вакцинации в рамках борьбы с распространением коронавируса.

Внешний долг РК по состоянию на 01.07.2021 г. составил 166,8 млрд. долл. США, что на 3,9% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Структура внешнего долга зафиксировался следующим образом: 60,1% или 100,2 млрд. долл. США составила межфирменная задолженность, 10,4% или 17,4 млрд. долл. США – внешний долг государственного сектора, 3,6% или 6,0 млрд. долл. США – внешний долг сектора Банки. В частности, межфирменная задолженность уменьшилась на 2,5% в годовом выражении, а государственный и гарантированный государством внешний долг увеличился на 8,6%.

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

Аналитик

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 718

Email: dagadayeva@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 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