

centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 3 квартал 2020 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

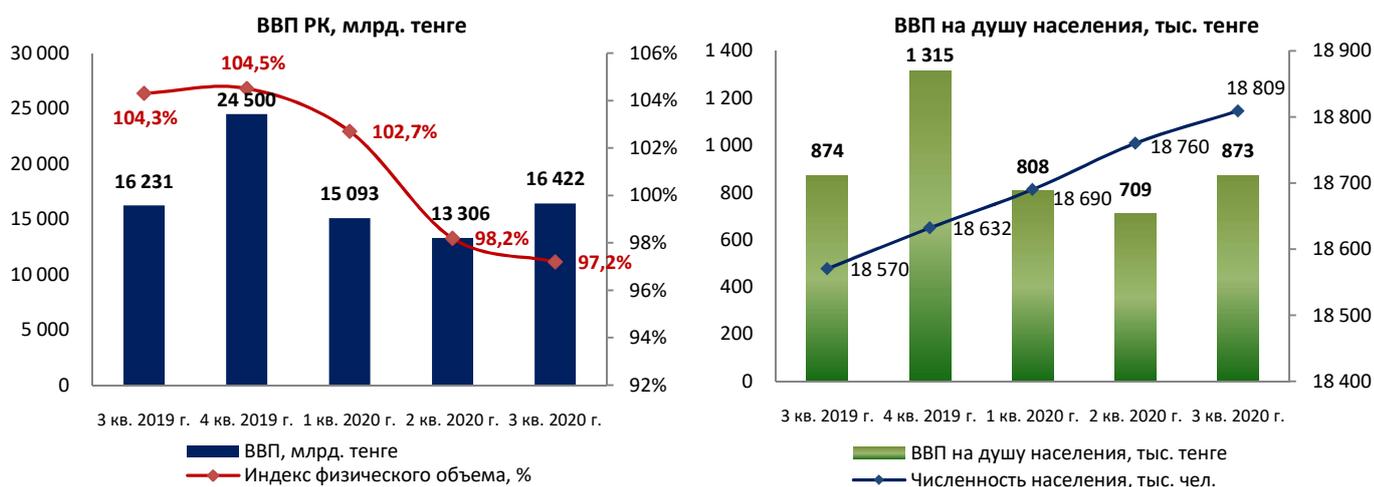
## Резюме

- За январь-сентябрь 2020 г. (по предварительным данным) ВВП РК составил 44 821 560,1 млн. тенге, снизившись в реальном выражении на 2,8% в результате спада в секторе услуг на 6,1%, в частности в торговле (-9,5%), транспорте (-17,1%) и в операциях с недвижимым имуществом (-4,3%) под влиянием пандемии COVID-19, распространение которой привело к введению ограничительных мер в стране, в результате наблюдается значительное сокращение экономической и деловой активности.
- Согласно прогнозам Национального Банка по итогам 2020 г. ВВП РК может сократиться на 2,0%-2,3%, что обусловлено более глубоким спадом экономической активности во 2 кв. 2020 г.
- Производство товаров увеличилось на 2,2% (г/г) на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 0,2%, в структуре которой наблюдается рост обрабатывающей промышленности (+3,2%).
- В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост объемов производства продуктов питания (+3,5%), металлургической промышленности (+1,5%), а также машин и оборудования (+16,6%).
- Производство в горнодобывающей промышленности снизилось на 2,2% (г/г) за счет уменьшения добычи сырой нефти (-3,5%) и объемов по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности (-5,5%). В стоимостном выражении добыча сырой нефти сократилась на 3,5%, а в натуральном выражении – на 4,9%.
- За январь-сентябрь 2020 г. внешнеторговый оборот сократился на 17,5% (г/г) до 59,5 млрд. долл. США в результате уменьшения объемов экспорта (-17,8%) и импорта (-17,1%).
- Объем внутреннего товарооборота РК уменьшился на 4,7% (г/г) до 24 411,7 млрд. тенге на фоне сокращения оптовой торговли (-6,7%) и розничной торговли (-0,5%).
- Количество экономически активного населения РК уменьшилось на 0,5% (г/г) до 9 167,9 тыс. чел. в результате сокращения количества занятого населения на 0,7% и роста числа безработных на 2,5%.
- Уровень безработицы после продолжительного сохранения на уровне 4,8% (3 кв. 2019 г.) вырос до 5,0% (3 кв. 2020 г.).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 204 330,0 тенге (488,9 долл. США), что на 6,9% больше показателя за 3 кв. 2019 г. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2019 г. составил 106,9%, а реальной – 99,9%.
- Среднедушевые номинальные денежные расходы населения выросли на 7,3% до 179 472,0 тенге на фоне увеличения затрат на продовольственные (+16,7%) и на непродовольственные товары (+7,7%).
- Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2020 г. сократились на 4,9% (г/г) до 8 291,6 млрд. тенге в результате уменьшения инвестиций в промышленности (-17,9%), в торговле (-27,7%), строительстве (-43,0%), а также в финансовой и страховой деятельности (-7,4%).
- В сентябре 2020 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 6,4% (г/г) до 303 851,0 тенге/кв. м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 10,2% до 217 468,0 тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась на 9,1% до 1 604,0 тенге/кв. м.
- В сентябре 2020 г. инфляция составила 0,3%, а годовая инфляция сложилась на уровне 4,9% (в декабре 2019 г. – 5,4%). Цены на продовольственные товары с начала года увеличились на 7,4%, на непродовольственные товары – на 3,9%. Вероятные причины роста цен на продовольственные и непродовольственные товары: рост спроса на фоне паники, сокращение потребительского кредитования и девальвация тенге.
- По состоянию на 01.10.2020 г. объем кредитования банками экономики вырос на 7,1% (г/г) до 14 345,5 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей увеличились на 5,5% до 2 021,5 млрд. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ составила 13,4% (в 3 кв. 2019 г.: 16,9%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 278,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 3,3%.
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-сентябрь 2020 г. дефицит государственного бюджета составил 1 893,5 млрд. тенге, увеличившись в 2,9 раза по сравнению с соответствующим периодом 2019 г. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов в 1,6 раза по сравнению с увеличением доходов на 10,9% в годовом выражении.
- В момент подготовки отчета данные по внешнему долгу РК по состоянию на 01.10.2020 г. не были опубликованы. Данные НБРК будут опубликованы 31.12.2020 г.

## 1 Экономика Казахстана

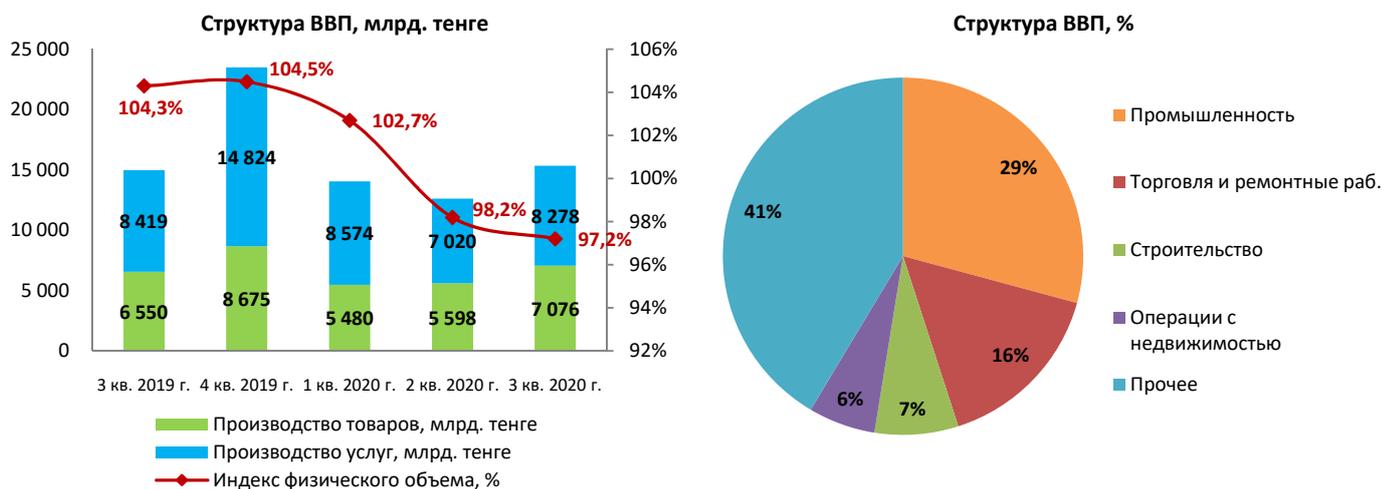
### 1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-сентябрь 2020 г. (по предварительным данным) составил 44 821 560,1 млн. тенге, снизившись в реальном выражении на 2,8% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Снижение ВВП РК связано с уменьшением объема производства в секторе услуг на 6,1% до 28 872 349,9 млн. тенге, в частности в торговле (-9,5%), транспорте (-17,1%) и в операциях с недвижимым имуществом (-4,3%). Объем ВВП на душу населения составил 873 081,0 тенге или свыше 2 089,1 долл. США на человека.



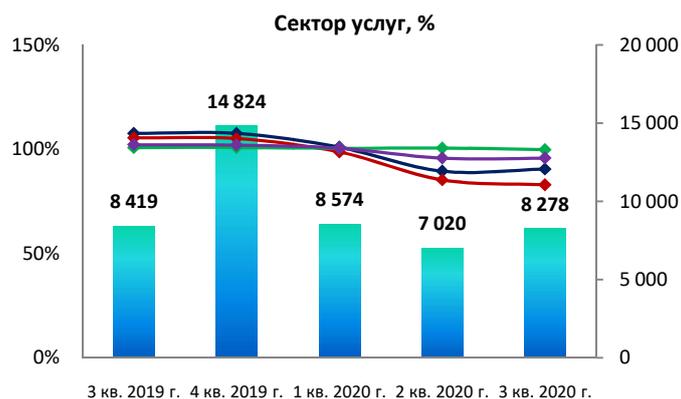
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Тем не менее в сентябре 2020 г. наблюдалось оживление экономики, что привело к увеличению количества отраслей с положительным ростом. Так, объем производства товаров продемонстрировал рост на 2,2% до 18 153 648,8 млн. тенге на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 0,2%, доля которой в структуре производства товаров составляет 72,1%. Объем строительства также продемонстрировал рост на 10,5% до 2 772 287,6 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составляет 21,2%.



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

Таким образом, в структуре ВВП РК 53,3% или 23 872 349,9 млн. тенге приходится на производство услуг и 40,5% или 18 153 643,8 млн. тенге на производство товаров. Основную долю в структуре ВВП по-прежнему составляет промышленность (29,2%), которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью. Пандемия COVID-19 продолжает влиять на показатели мировой и отечественной экономики, в результате значительного сокращения экономической и деловой активности. Как сообщалось ранее, Национальный Банк РК (далее – НБРК) ухудшил свои прогнозы по темпам роста экономики страны к концу 2020 г. с 1,8% до 2-2,3%, что обусловлено более глубоким спадом экономической активности во 2 кв. 2020 г.



— Сельская промышленность — Строительство  
— Промышленность

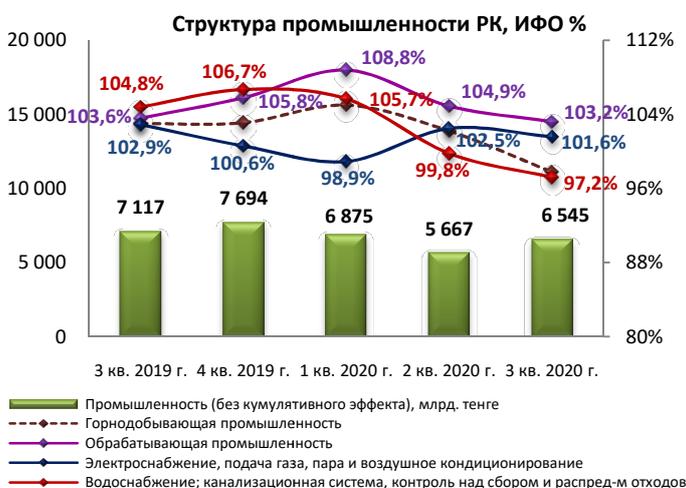
— Производство услуг, млрд. тенге — Торговля и ремонтные раб.  
— Транспорт — Финансовая деятельность  
— Операции с недвижимостью

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

## 1.2. Промышленный сектор

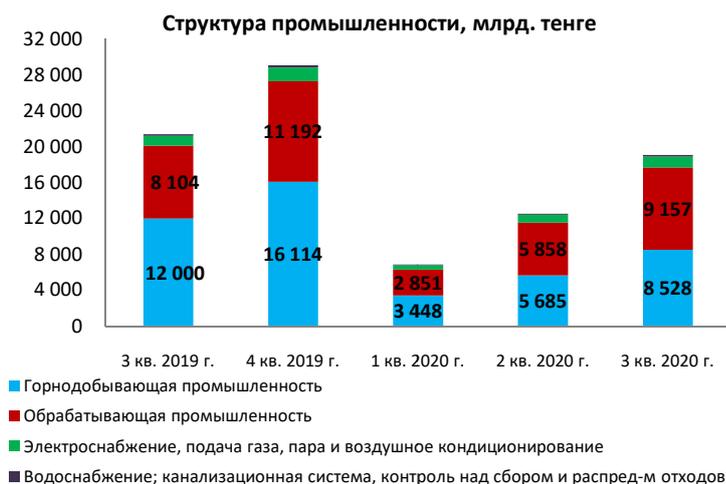
По итогам анализируемого периода промышленность по-прежнему составляет наибольшую долю (29,2%) в структуре ВВП РК (3 кв. 2019 г.: 29,2%). В структуре промышленного сектора наибольшую долю занимает горнодобывающая промышленность – 45,6% и обрабатывающая промышленность – 47,4%.

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2020 г. промышленной продукции произведено в действующих ценах на 19 087 325,0 млн. тенге, что к уровню января-июня 2019 г. составило 100,0% (ИФО в 3 кв. 2019 г.: 103,2%). В частности, ИФО обрабатывающей промышленности составил 103,2% (3 кв. 2019 г.: 103,6%) и горнодобывающей промышленности – 97,8% (3 кв. 2019 г.: 103,1%).



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

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 12 регионах республики, снижение наблюдалось в Кызылординской, Мангистауской, Атырауской, Восточно-Казахстанской областях и в г. Шымкент, где индекс промышленного производства составил 97,7% за счет сокращения керосина, дизельного топлива, топочного мазута и вакуумной газойли.



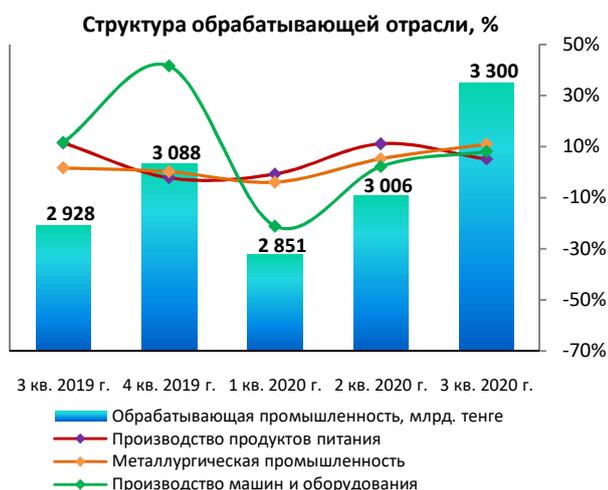
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За январь-сентябрь 2020 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 9 157 383,0 млн. тенге с ИФО – 103,2% (ИФО в 3 кв. 2019 г.: 103,6%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением объемов производства металлургической промышленности на 1,5% до 3 957 404,0 млн. тенге, продуктов питания на 3,5% до 1 404 235,0 млн. тенге, а также машин и оборудования на 16,6% до 1 183 488,0 млн. тенге.

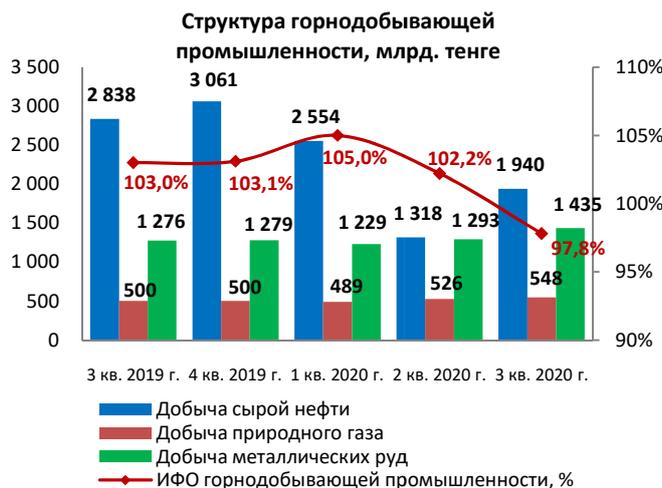
Также в структуре обрабатывающей промышленной увеличились объемы производства табачных изделий (ИФО – 104,9%), основных фармацевтических продуктов и препаратов (ИФО – 139,8%), бумаги и бумажной продукции (ИФО – 115,1%) и производства легкой промышленности (ИФО – 114,1%).



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

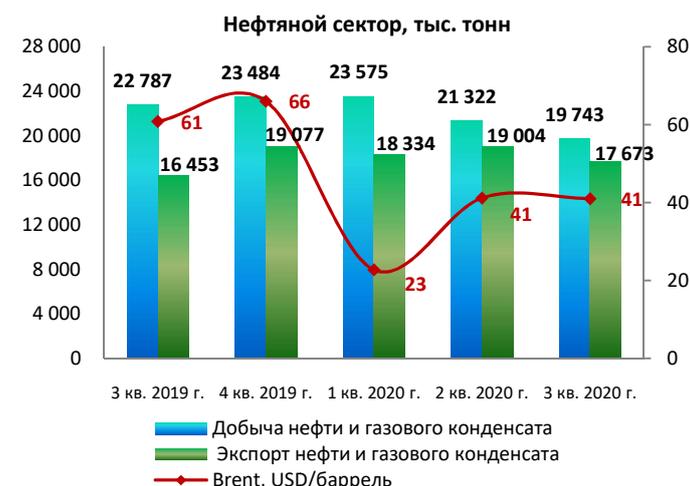
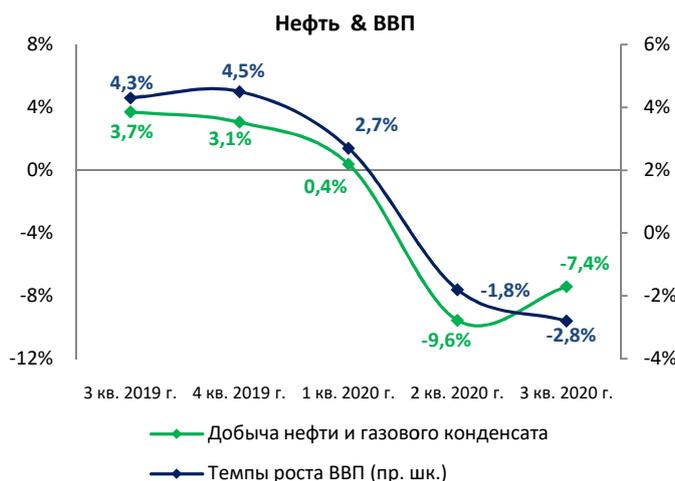


В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства в январе-сентябре 2020 г. составил 97,8% по сравнению с показателем за аналогичный период 2019 г. Снижение производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров на 2,2% до 8 527 892,0 млн. тенге произошло за счет уменьшения добычи сырой нефти (ИФО – 96,5%) и объемов по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности (ИФО – 94,5%). В стоимостном выражении за январь-сентябрь 2020 г. было добыто сырой нефти на сумму 5 812 702,0 млн. тенге, что на 3,5% ниже показателя за аналогичный период 2019 г., а в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 55 207,7 тыс. тонн, что на 4,9% меньше в сравнении с январем-сентябрем 2019 г.



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-сентябре 2020 г. составил 101,6%, в основном, за счет увеличения объемов производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам на 20,1%. В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-сентябре 2020 г. составил 97,2% по сравнению с январем-сентябрем 2019 г.

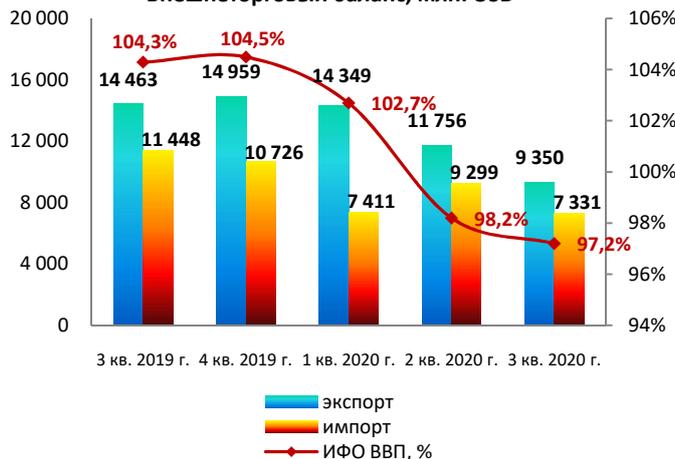


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2020 г. внешнеторговый оборот республики сократился на 17,5% (г/г) и составил 59 494,9 млн. долл. США. Снижение внешнеторгового оборота связано с уменьшением, как и экспорта, так и импорта. В частности, объем экспорта в отчетном периоде сократился на 17,8% до 35 454,3 млн. долл. США и объем импорта уменьшился на 17,1% до 24 040,6 млн. долл. США. Доли экспорта и импорта в структуре внешнеторгового оборота составили 59,6% и 40,4%, соответственно.

### Внешнеторговый баланс, млн. USD



### Структура внешнеторгового оборота, %



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

В структуре экспорта 67,5% приходится на минеральные продукты (в частности, на топливно-энергетические товары), экспорт которых снизился на 3,0% за год. Также зафиксировано уменьшение объемов экспорта металлов и изделия из них на 5,1% (доля – 15,8%), а также продуктов животного и растительного происхождения на 3,0% (доля – 6,4%).

По географической структуре наибольшая доля экспорта приходится на экспорт в другие страны – 81,7% и 32 031,9 млн. долл. США, а доля экспорта в страны СНГ составила 18,3% или 7 187,2 млн. долл. США, в том числе в страны ЕАЭС приходится 11,4% или 4 459,9 млн. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции по-прежнему являлись Китай – 19,9%, Италия – 14,3% и Россия – 9,6%.

### Структура экспорта по странам, %



### Структура экспорта по товарам, %



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

Сокращение объемов импорта за январь-сентябрь 2020 г. обусловлено уменьшением импорта продукции химической промышленности на 0,8% (доля в общей структуре импорта составляет 14,9%), а также металлов и изделий из них на 6,4% (доля – 11,2%).

По географической структуре из стран СНГ импортируется 40,0% или 12 517,9 млн. долл. США, в том числе из стран ЕАЭС – 36,6% или 11 444,7 млн. долл. США. Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 33,7%, Китай – 15,5% и Корея – 15,4%.

Структура импорта по странам, %



Структура импорта по странам, %



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

За январь-сентябрь 2020 г. внутренний товарооборот составил 24 411 660,7 млн. тенге, что на 4,7% меньше показателя за аналогичный период 2019 г. Сокращение внутреннего товарооборота обусловлено уменьшением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67,2% или 16 396 898,1 млн. тенге, а остальные 32,8% или 8 014 762,6 млн. тенге на розничную торговлю.

Объем оптовой торговли за 9 месяцев 2020 г. снизился на 6,7% в годовом выражении в результате уменьшения реализации продовольственных товаров на 15,2% до 3 188 634,7 млн. тенге, а также непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 4,4% до 13 208 533,4 млн. тенге. Так, за январь-сентябрь 2020 г. доля продовольственных и непродовольственных товаров в структуре оптовой торговли составили 19,4% и 80,6%, соответственно.

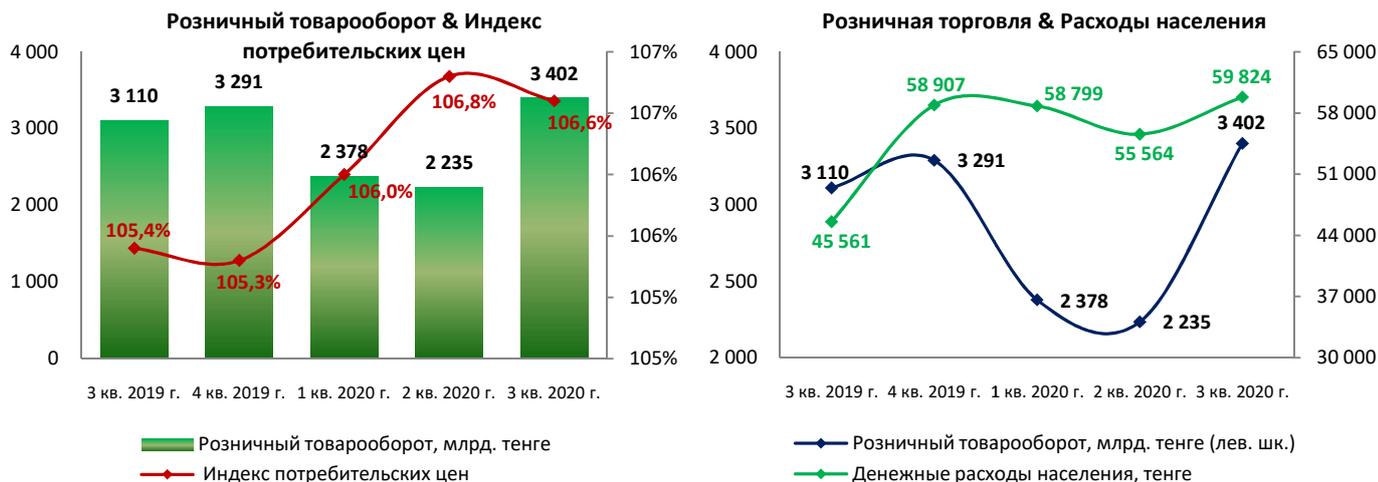
В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 42,8% или 7 021 475,2 млн. тенге и Нур-Султан – 14,8% или 2 434 766,8 млн. тенге, а также в Атырауской области – 9,9% или 1 630 601,2 млн. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Туркестанской области – 0,3% или 54 610,4 млн. тенге, в Кызылординской области – 0,8% или 130 063,9 млн. тенге и в Мангистауской области – 0,9% или 140 520,3 млн. тенге.



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

Объем розничной торговли за январь-сентябрь 2020 г. составил 8 014 762,6 млн. тенге, уменьшившись на 0,5% за счет сокращения реализации непродовольственных товаров на 8,1% до 5 002 051,3 млн. тенге. При этом объем реализации продовольственных товаров вырос на 15,3% до 3 012 711,3 млн. тенге. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 37,6% и непродовольственных товаров – 62,4%.

В региональном разрезе наибольший объем розничной торговли наблюдается в городах Алматы – 30,4% или 2 438 754,3 млн. тенге и Нур-Султан – 11,2% или 901 439,6 млн. тенге, а также в Карагандинской области – 9,2% или 720 215,0 млн. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в Туркестанской области – 1,5% или 122 183,4 млн. тенге, в Мангистауской области – 1,8% или 140 600,6 млн. тенге и в Северо-Казахстанской области – 2,3% или 180 606,2 млн. тенге.

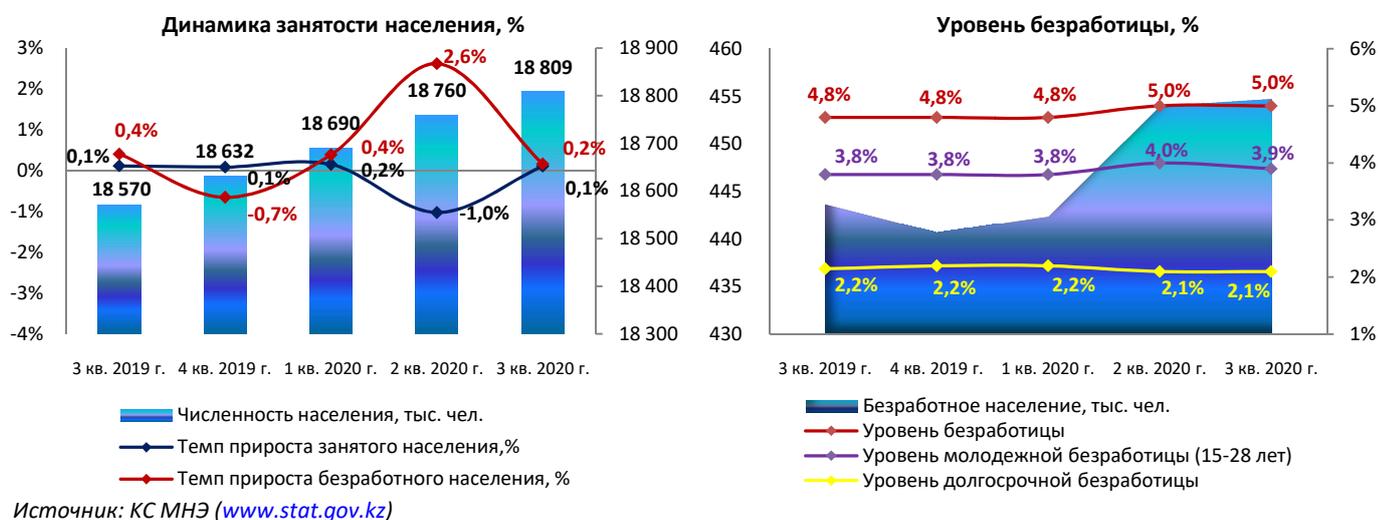


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2020 г. количество экономически активного населения уменьшилось на 0,5%, составив 9 167,9 тыс. чел. в результате сокращения количества занятого населения и роста числа безработных. В частности, количество занятого населения сократилось на 0,7% до 8 713,1 тыс. чел. и число безработного населения выросло на 2,5% до 454,7 тыс. чел. В структуре занятого населения наблюдалось сокращение наемных работников на 0,2% до 6 652,8 тыс. чел.

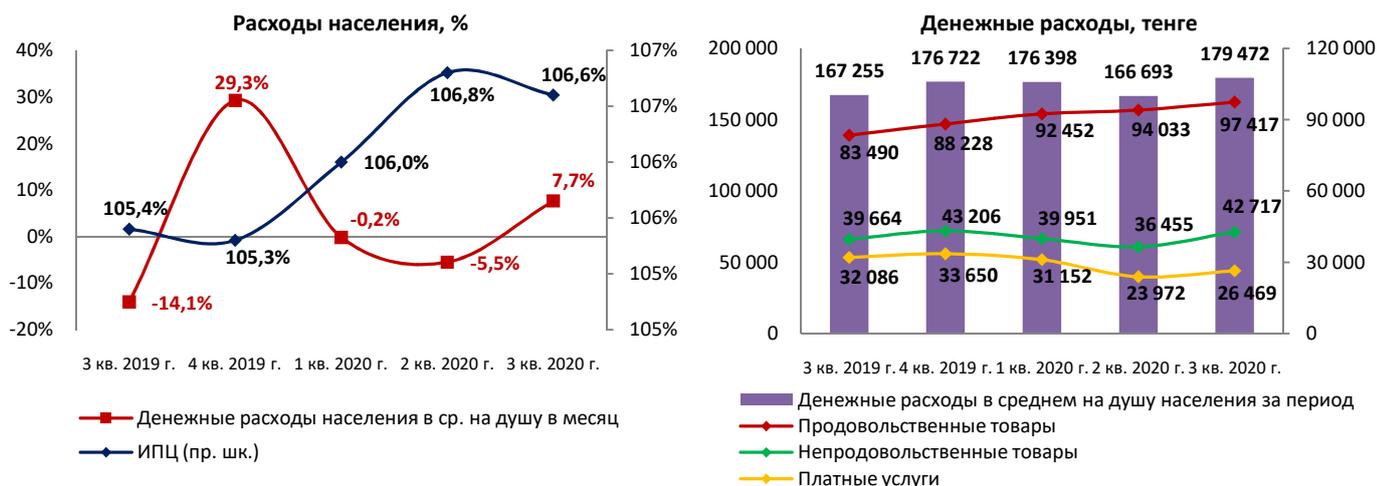
Уровень безработицы после продолжительного сохранения на уровне 4,8% (3 кв. 2019 г.) вырос до 5,0% (3 кв. 2020 г.). Уровень молодежной безработицы также продемонстрировал рост с 3,8% (3 кв. 2019 г.) до 3,9% (3 кв. 2020 г.). При этом уровень долгосрочной безработицы снизился с 2,2% (3 кв. 2019 г.) до 2,1% (3 кв. 2020 г.).



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

По итогам 9 месяцев 2020 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 204 330,0 тенге (488,9 долл. США), что на 6,9% больше показателя за 9 месяцев 2019 г. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2019 г. составил 106,9%, а реальной – 99,9%.

Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая среднемесячная номинальная заработная плата по-прежнему отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 448 483,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности – 381 041,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности – 314 777,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 132 041,0 тенге, в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 142 589,0 тенге, а также в сфере образования – 147 083,0 тенге. Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500,0 тенге, а величина прожиточного минимума составила 35 671,0 тенге.



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

Среднедушевые денежные расходы населения в 3 кв. 2020 г. выросли на 7,3% до 179 472,0 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 16,7% до 97 417,0 тенге и на непродовольственные товары на 7,7% до 42 717,0 тенге. При этом расходы на платные услуги снизились на 17,5% до 26 469,0 тенге. В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 255 084,0 тенге, в 1,4 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 112 323,0 тенге, что в 1,6 раза ниже уровня по стране.

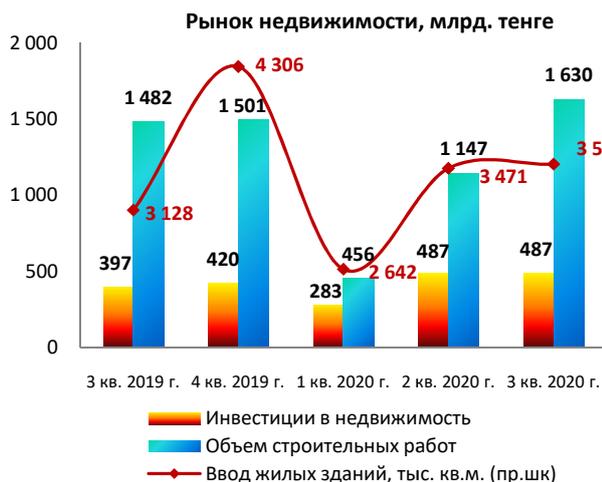
В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 188 964,0 тенге и увеличились на 7,5% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2019 г. В структуре денежных доходов наблюдается рост пособия на 51,0%, стипендий на 32,9% и пенсий на 26,3%. В региональном аспекте, наибольший рост доходов можно отметить в Павлодарской и Карагандинской областях. В числе регионов с самым низким уровнем доходов, использованных на потребление, оказался город Шымкент, уровень дохода которого ниже среднереспубликанского уровня в 1,4 раза.

### 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2020 г. сократились на 4,9% (г/г) и составили 8 291 603,7 млн. тенге или 19 480,2 млн. долл. США. Наибольшую долю в структуре инвестиций в основной капитал составляют инвестиции в промышленность – 54,6% или 4 526 118,0 млн. тенге, уменьшение которых на 17,9% (г/г) внесло основной вклад в отрицательную динамику инвестиций. Уменьшение объемов инвестиций в промышленность обусловлено сокращением инвестиции в горнодобывающую промышленность на 23,0% до 3 246 864,8 млн. тенге. Также сохраняется негативная динамика инвестиций в торговле (-27,7%), строительстве (-43,0%), а также в финансовой и страховой деятельности (-7,4%).

В региональном разрезе 29,6% или 2 445 629,4 млн. тенге всего инвестиций в основной капитал приходится на Атыраускую область, где в январе-сентябре 2020 г. отмечается сокращение инвестиций на 24,4% в годовом выражении. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения на ТШО. Уменьшение инвестиций также зафиксировано в Кызылординской области на 30,5%.

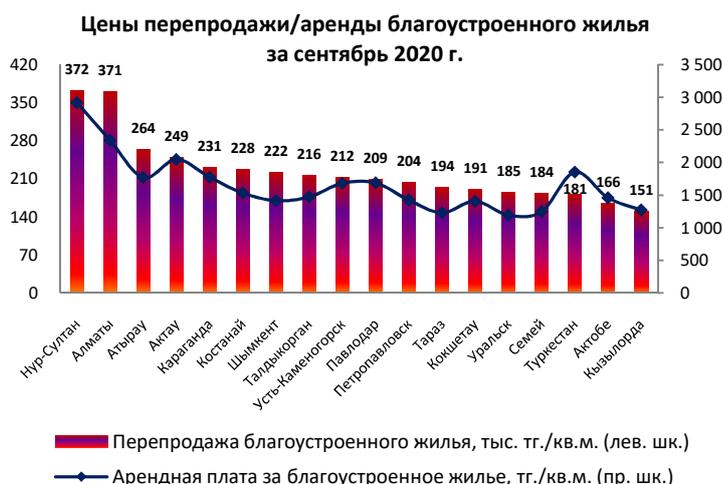
Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений по-прежнему остается горнодобывающая промышленность, операции с недвижимым имуществом и транспорт. Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых за отчетный период составил 72,9%.



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

Объем строительных работ (услуг) в январе-сентябре 2020 г. увеличился на 10,5% (г/г) до 3 233 341,0 млн. тенге в структуре которого наблюдается рост услуг по строительно-монтажным работам на 8,6%, текущим ремонтам на 27,4% и капитальным ремонтам на 16,0%. В региональном разрезе значительное увеличение строительных работ наблюдалось в городе Шымкент (в 1,8 раза) и Туркестанской области (в 1,8 раза).

В январе-сентябре 2020 г. на жилищное строительство были направлены инвестиции на сумму 1 256 481,0 млн. тенге, что на 25,2% больше, чем в январе-сентябре 2019 г. За 9 месяцев 2020 г. введены в эксплуатацию 9 618,6 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 9,0% больше показателя за январь-сентябрь 2019 г.



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

В сентябре 2020 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличился на 6,4% в годовом выражении и составил 303 851,0 тенге/кв.м. (в 3 кв. 2019 г.: 285 640,0 тенге/кв.м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан – 386 408,0 тенге/кв. м., Алматы – 358 692,0 тенге/кв.м. и Шымкент – 333 340,0 тенге/кв.м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Тараз – 140 000,0 тенге/кв. м., Петропавловск – 140 000,0 тенге/кв.м. и Кызылорда – 140 998,0 тенге/кв.м.

Цены на вторичном рынке жилья продемонстрировали рост на 10,2% за год, составив 217 468,0 тенге/кв. м. (в 3 кв. 2019 г.: 197 299,0 тенге/кв.м.). Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья зафиксированы в городах Нур-Султан – 372 419,0 тенге/кв.м., Алматы – 370 734,0 тенге/кв.м. и Атырау – 264 151,0 тенге/кв.м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда – 150 501,0 тенге/кв.м., Актобе – 165 592,0 тенге/кв.м. и Туркестан – 181 310,0 тенге/кв.м.



Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в сентябре 2020 г. составила 1 604,0 тенге/кв.м., что на 9,1% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан – 2 919,0 тенге/кв.м., Алматы – 2 339,0 тенге/кв.м. и Актау – 2 047,0 тенге/кв.м. Низкая стоимость аренды зафиксирована в городах Орал – 1 191,0 тенге/кв.м., Тараз – 1 228,0 тенге/кв.м. и Семей – 1 245,0 тенге/кв.м.

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

## 2 Денежно-кредитный рынок

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

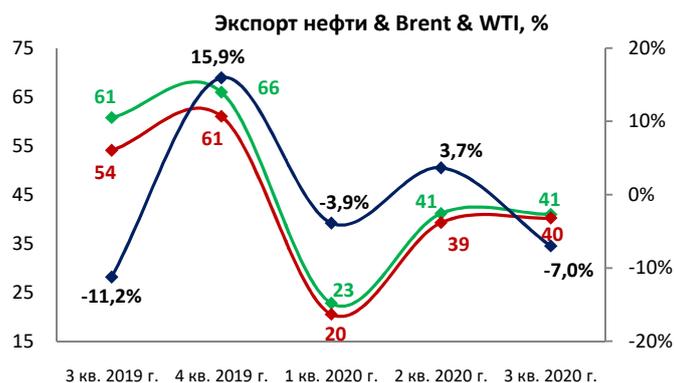


По базовой ставке в 3 кв. 2020 г. было принято два очередных решения НБРК. 21 июля 2020 г. базовая ставка была снижена до 9,0% годовых на фоне ослабления проинфляционных рисков и более сильного, чем ожидалось, сокращения экономической активности в 1 полугодии 2020 г. 08 сентября 2020 г. базовая ставка была сохранена на уровне 9,0% годовых, что обусловлено ростом волатильности на внешних финансовых и товарных рынках.

По данным НБРК, в сентябре 2020 г. инфляция составила 0,3%, а годовая инфляция сложилась на уровне 4,9% (в декабре 2019 г. – 5,4%). В структуре инфляции цены на продовольственные товары с начала года выросли на 7,4%, на непродовольственные товары – на 3,9% и на платные услуги – на 2,5%.

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

Основной вклад в рост продовольственной инфляции вносит изменение цен на мясо, 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.



—◆— USD/KZT  
—●— Экспорт нефти и газового конденсата

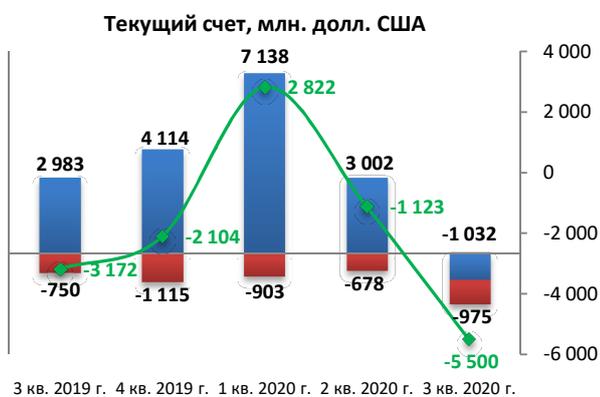
—●— Brent, долл. США/баррель  
—●— WTI, долл. США/баррель  
—◆— Экспорт нефти и газового конденсата

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

В 3 кв. 2020 г., по предварительной оценке НБРК, счет текущих операций сложился дефицитом и составил 5 500,1 млн. долл. США, что в 1,7 раза выше показателя годом ранее (в 3 кв. 2019 г. дефицит текущего счета составил 3 172,5 млн. долл. США). Рост дефицита текущего счета связано с дефицитом торгового баланса против профицита годом ранее, а также ростом дефицита баланса услуг.

В частности, дефицит торгового баланса составил 1 032,3 млн. долл. США против профицита годом ранее в размере 2 982,7 млн. долл. США. Дефицит торгового баланса связан с более существенным сокращением экспорта товаров по сравнению со снижением импорта товаров. Так, экспорт товаров уменьшился на 35,9% до 9 329,1 млн. долл. США и импорт товаров сократился на 10,4% до 10 361,4 млн. долл. США в годовом выражении.

Отрицательный баланс услуг вырос на 30,0% (г/г) до 975,5 млн. долл. США из-за уменьшения экспорта услуг на 47,9% до 1 197,0 млн. долл. США и импорта услуг – на 28,7% до 2 172,5 млн. долл. США.



—◆— USD/KZT  
—●— Текущий счет, млн. USD (пр. шк.)

■ Торговый баланс  
■ Баланс услуг  
—●— Текущий счет, млн. USD (пр. шк.)

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



Источник: НБРК

Денежная база (резервные деньги) в сентябре 2020 г. расширилась в 1,4 раза до 9 023,0 млрд. тенге в годовом выражении. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня (БВУ) в НБРК уменьшилась на 6,2% до 4 920,4 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 18,9% до 24 180,1 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2019 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 20,3% до 6 700,3 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 25,8% до 2 808,9 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в сентябре 2020 г. составили 33 784,0 млн. долл. США и выросли на 14,5% по сравнению с показателем за сентябрь 2019 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением резервов в виде золота на 28,6% до 23 212,0 млн. долл. США. При этом активы СКВ сократились на 1,6% до 10 572,0 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 3,4% до 57 332,0 млн. долл. США, а чистые международные резервы увеличились на 17,6% до 33 289,0 млн. долл. США.



Источник: НБРК

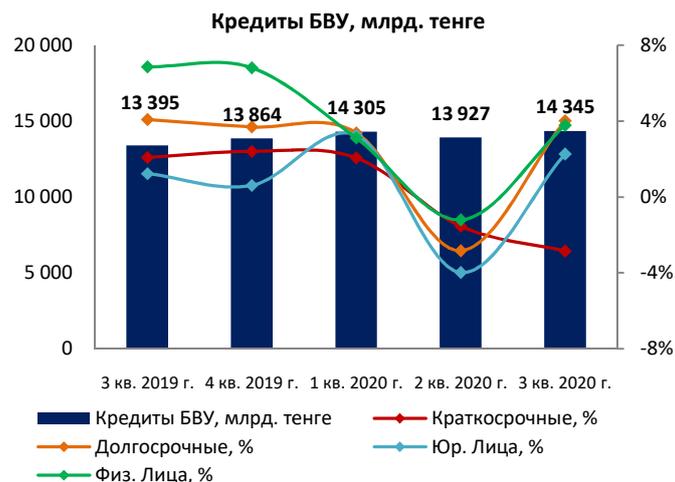
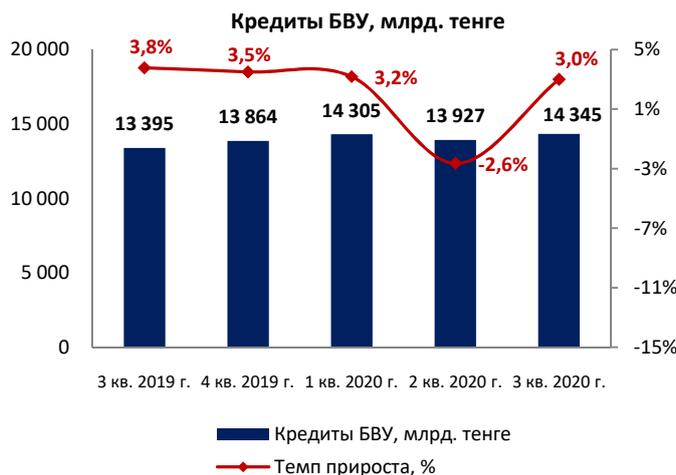


## 2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.10.2020 г. банковский сектор РК представлен 26 банками второго уровня (на 01.07.2020 г.: 27 БВУ). В сентябре 2020 г. в соответствии с постановлением Правления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение о лишении АО «Tengri 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 01.10.2020 г. объем кредитования банками экономики вырос на 7,1% (г/г) до 14 345,5 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 10,1% до 12 158,1 млрд. тенге. При этом объем выданных кредитов в иностранной валюте уменьшился на 6,8% до 2 187,4 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 84,8% и 15,2%, соответственно.

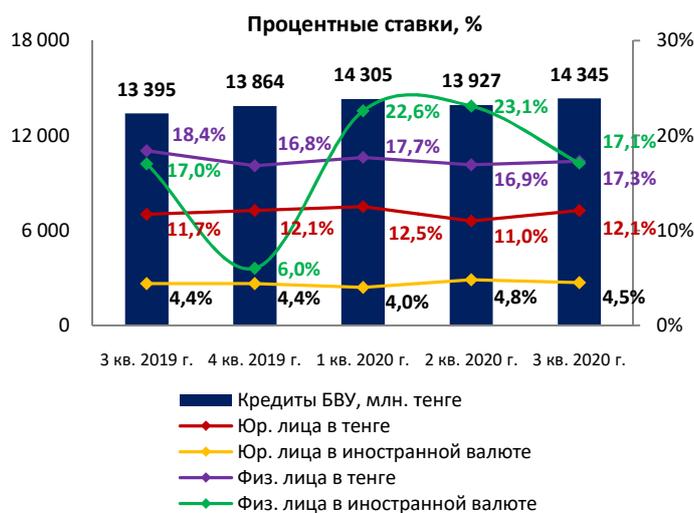
В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 2,0% до 7 302,8 млрд. тенге, и кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 12,9% до 7 042,7 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды уменьшились на 0,04% до 1 992,8 млрд. тенге, а долгосрочные ссуды выросли на 8,3% до 12 352,7 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля составили 50,9% и 49,1%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.10.2020 г. объем депозитов БВУ увеличился на 18,0% (г/г) до 21 371,2 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 23,7% до 12 631,1 млрд. тенге и в иностранной валюте на 10,7% до 8 740,1 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических и физических лиц увеличились на 18,5% до 11 141,0 млрд. тенге и на 17,4% до 10 230,2 млрд. тенге, соответственно.

Вклады населения составили 10 334,4 млрд. тенге, увеличившись на 17,4% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 19,7% до 4 850,6 млрд. тенге и вкладов до востребования в 1,4 раза до 1 181,2 млрд. тенге.



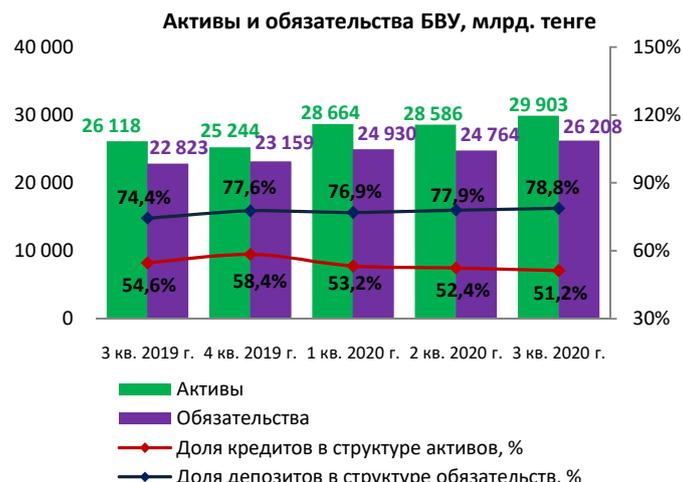
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам снизились с 12,88% (3 кв. 2019 г.) до 12,75% (3 кв. 2020 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц уменьшилась с 17,70% (3 кв. 2019 г.) до 17,20% (3 кв. 2020 г.), а для юридических лиц выросла с 8,05% (3 кв. 2019 г.) до 8,30% (3 кв. 2020 г.).

Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,65% (3 кв. 2019 г.) до 4,63% (3 кв. 2020 г.). В частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц уменьшилась с 4,15% (3 кв. 2019 г.) до 3,85% (3 кв. 2020 г.), а для физических лиц увеличилась с 5,15% (3 кв. 2019 г.) до 5,40% (3 кв. 2020 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте увеличилась с 9,10% (3 кв. 2019 г.) до 9,70% (3 кв. 2020 г.), а в иностранной валюте снизилась с 1,20% (3 кв. 2019 г.) до 1,10% (3 кв. 2020 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей выросли на 5,5% (г/г) до 2 021,5 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составила 14,1% (в 3 кв. 2019 г.: 14,3%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 278,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 3,3%. Объем сформированных провизий сократился на 15,1% до 1 916,9 млрд. тенге, а доля в структуре ссудного портфеля составила 13,4% (в 3 кв. 2019 г.: 16,9%).

По состоянию на 01.10.2020 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «Capital Bank Kazakhstan» (98,8%), АО «AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)» (71,9%) и АО «Jysan Bank» (49,2%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Шинхан Банк казахстан» (1,8%), АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (2,2%) и АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (2,5%).



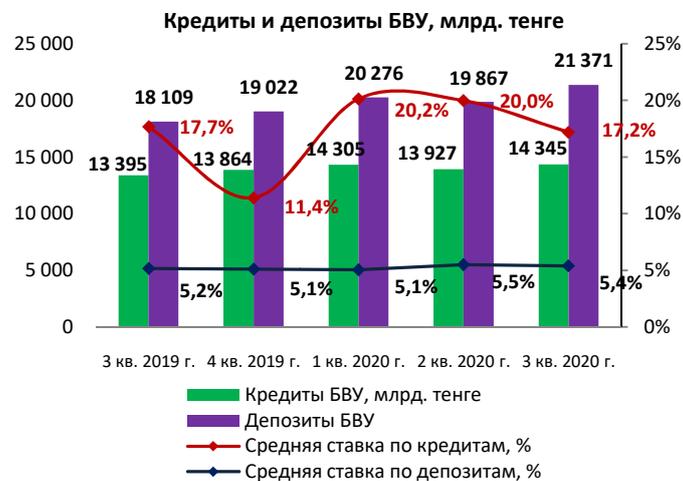
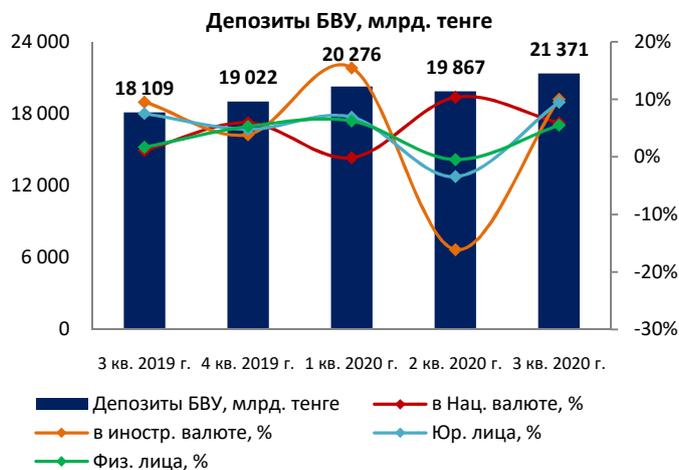
Источник: НБРК

По состоянию 01.10.2020 г. активы банковского сектора увеличились на 14,5% до 29 902,7 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (9 594,2 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 824,1 млрд. тенге) и АО «KaspiBank» (2 545,1 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 14,8% до 26 208,2 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.10.2020 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 309,7 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 539,5 млрд. тенге) и АО «KaspiBank» (2 307,9 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 12,1% и составил 3 694,5 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу по состоянию 01.10.2020 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 284,5 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (284,6 млрд. тенге) и АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (269,0 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 21,5% и составил 20 639,6 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 50,2% доли приходится на вклады физических лиц, а остальные 49,8% – на вклады юридических лиц.

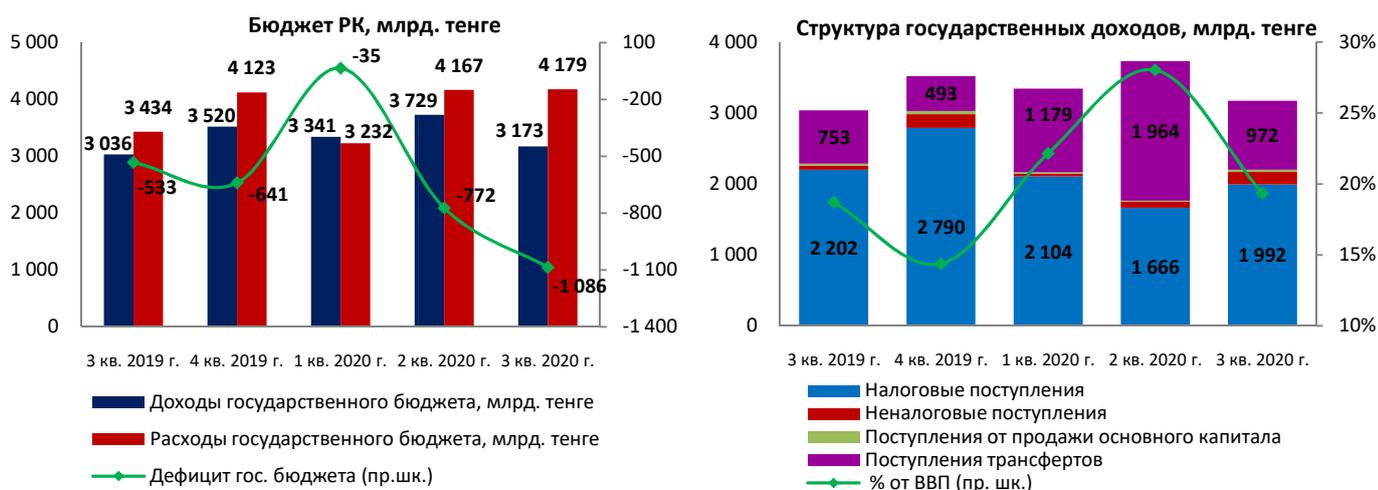


Источник: НБРК

### 3 Фискальная политика

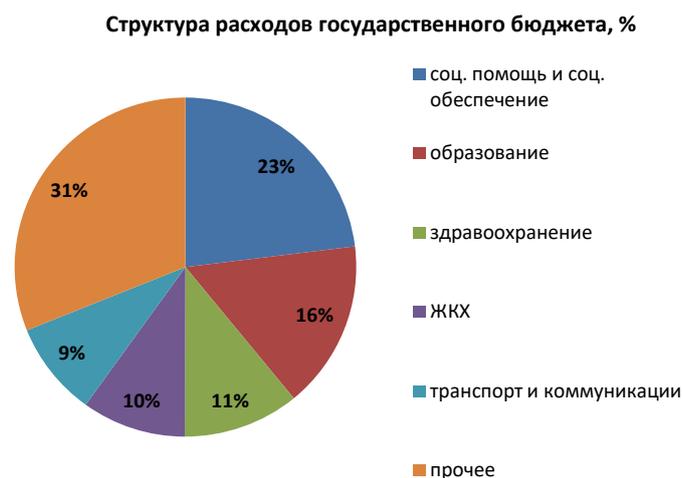
Согласно данным Министерства финансов РК за январь-сентябрь 2020 г. дефицит государственного бюджета составил 1 893,5 млрд. тенге, увеличившись в 2,9 раза по сравнению с дефицитом аналогичного периода 2019 г. в размере 644,7 млрд. тенге. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов в 1,6 раза до 4 115,0 млрд. тенге по сравнению с увеличением доходов на 10,9% до 10 242,8 млрд. тенге в годовом выражении.

По итогам 3 кв. 2020 г., доходы государственного бюджета увеличились на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. и составили 3 173,2 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением поступлений трансфертов в 1,3 раза до 972,0 млрд. тенге (доля в доходах бюджета: 30,6%), неналоговых поступлений в 3,1 раза до 176,1 млрд. тенге и поступлений от продажи основного капитала на 38,2% до 32,7 млрд. тенге. При этом налоговые поступления снизились на 9,5% до 1 992,5 млрд. тенге, учитывая сохранения ограничительных мер в стране в целях предотвращения распространения коронавируса.



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

Расходы государственного бюджета в 3 кв. 2020 г. выросли на 21,7% до 4 178,5 млрд. тенге по сравнению с показателем за 3 кв. 2019 г. в размере 3 434,1 млрд. тенге. В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля – 23,0% приходится на затраты на социальную помощь и социальное обеспечение, 16,0% – на образование, 11,0% – на здравоохранение.



Основной вклад в рост расходов государственного бюджета внесли увеличенные расходы на социальную помощь и социальное обеспечение (+1,7%) в результате индексаций пенсий, пособий и АСП, а также расходы на образование (+26,7%) на фоне увеличения заработных плат педагогов. Также наблюдается рост расходов на здравоохранение (в 1,8 раза), которое обусловлено доплатой медицинским и другим сотрудникам, строительством медицинских модульных комплексов, закупом лабораторного оборудования и тест-систем для определения коронавируса, средств индивидуальной защиты, дезинфицирующих средств и медицинских изделий.

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

**АО «Сентрас Секьюритиз»**

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

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

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

**Директор аналитического департамента**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

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

**Зам. Директора Аналитического департамента**

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.718

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

**Младший аналитик**

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99

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

**Младший аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

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 2020