

centras

Макроэкономический
обзор РК
за 3 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.....	9
2 Денежно-кредитный рынок.....	12
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	12
2.2. Банковский сектор.....	14
3 Фискальная политика	17

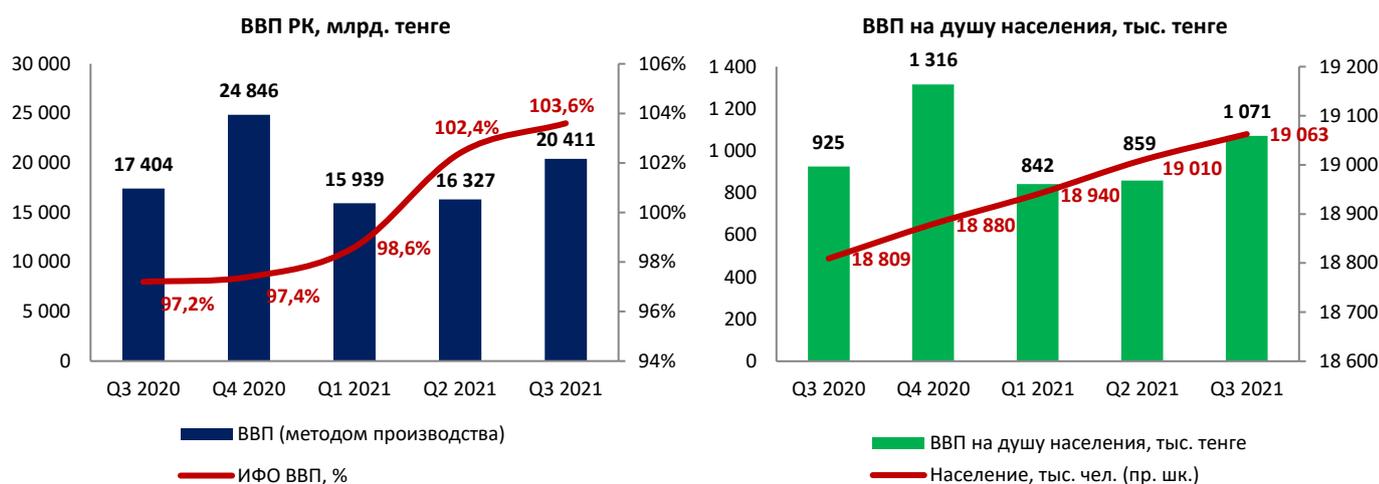
Резюме

- За январь-сентябрь 2021 г. ВВП РК составил 53 029 365,7 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 3,6% в результате роста темпов 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 3,1% до 27 318 285,1 млн. тенге и производство товаров увеличилось на 3,5% до 21 973 739,5 млн. тенге. Среди отраслей высокий рост продемонстрировали информация и связь (+19,5%), строительство (+9,7%), торговля (+9,3%), водоснабжение (+8,5%), электроснабжение (+6,1%), обрабатывающая промышленность (+5,7%) и сельское хозяйство (+1,4%).
- Производство товаров выросло на 3,5% (г/г) на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 2,6% до 10 206 517,3 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составила 73,6%. Объем строительства также вырос на 9,7% до 3 081 495,4 млн. тенге.
- Объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 283 775,0 млн. тенге с ИФО – 106,0% (3 кв. 2020 г.: 100,2%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост производства продуктов питания на 4,7%, машин и оборудования на 22,8%, а также кокса и продуктов нефтепереработки на 9,3%.
- Производство в горнодобывающей промышленности снизилось на 1,4% (г/г) до 4 129 338,0 млн. тенге в результате уменьшения добычи угля (ИФО – 99,5%), сырой нефти (ИФО – 96,6%) и природного газа (ИФО – 94,4%). В стоимостном выражении добыча сырой нефти сократилась на 3,4% и в натуральном выражении уменьшилась на 3,3%.
- За январь-сентябрь 2021 г. внешнеторговый оборот вырос на 29,4% (г/г) до 27 132,6 млн. долл. США за счет увеличения экспорта в 1,7 раза до 16 254,6 млн. долл. США, а импорт снизился на 4,3% до 10 878,0 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 РК увеличилось на 1,0% (г/г) до 9 263,6 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,4% и снижения числа безработных на 0,9%.
- Уровень безработицы снизился с 5,0% (3 кв. 2020 г.) до 4,9% (3 кв. 2021 г.). Уровень долгосрочной безработицы вырос с 2,1% (3 кв. 2020 г.) до 2,2% (3 кв. 2021 г.).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 243 667,0 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2020 г. составил 119,3%, а к реальной – 109,8%.
- Среднедушевые номинальные денежные расходы населения выросли на 15,0% до 206 419,0 тенге из-за увеличения затрат на продовольственные товары (+11,9%) и на непродовольственные товары (+20,1%).
- Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2021 г. выросли на 5,2% (г/г) до 8 722 828,0 млн. тенге в результате увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 22,4% до 1 710 269,9 млн. тенге, в обрабатывающую промышленность в 1,9 раза до 1 074 484,0 млн. тенге, а также в транспорт и складирование на 2,3% до 833 521,4 млн. тенге.
- В сентябре 2021 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 14,0% (г/г) до 343,3 тыс. тенге/кв. м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 27,5% до 273,7 тыс. тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась на 14,6% до 1 827,3 тенге/кв. м.
- В сентябре 2021 г. инфляция составила 0,4%, годовая инфляция продолжила ускорение и сложилась на уровне 8,9%. Цены на продовольственные товары с начала года увеличились до 11,5%, на непродовольственные товары – до 7,5%. Основной вклад в ускорение продовольственной инфляции внес увеличение цен производителей и сохранение высокого роста цен на мировых продовольственных рынках.
- По состоянию на 01.10.2021 г. объем кредитования банками экономики вырос на 18,3% (г/г) до 16 964,0 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей сократились на 39,4% до 1 225,1 млрд. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ снизилась с 14,1% (3 кв. 2020 г.) до 7,2% (3 кв. 2021 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 775,1 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 39,4%.
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-сентябрь 2021 г. дефицит государственного бюджета снизился на 15,2% до 1 657,3 млрд. тенге в годовом выражении. За 9 месяцев 2021 г. доходы государственного бюджета сократились на 18,6% до 11 306,0 млрд. тенге и расходы уменьшились на 17,9% до 12 503,1 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.10.2021 г. составил 166,5 млрд. долл. США, что на 3,0% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Увеличение внешнего долга РК связано с ростом государственного долга на 20,0% и внешних обязательств банковского сектора – на 15,8%.

1 Экономика Казахстана

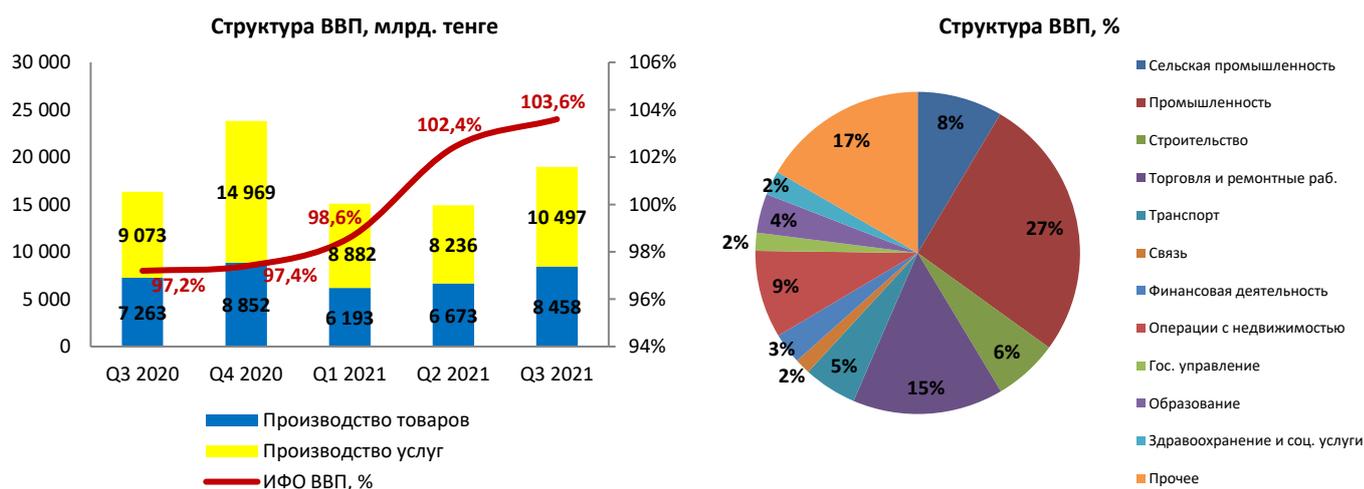
1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-сентябрь 2021 г. (по отчетным данным) составил 53 029 365,7 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 3,6% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В структуре ВВП РК наблюдается положительный рост производства услуг на 3,1% до 27 318 285,1 млн. тенге и товаров – на 3,5% до 21 973 739,5 млн. тенге. На фоне низкой базы прошлого года большая часть отраслей экономики показали положительную динамику. Среди отраслей высокий рост продемонстрировали информация и связь (+19,5%), строительство (+9,7%), торговля (+9,3%), водоснабжение (+8,5%), электроснабжение (+6,1%), обрабатывающая промышленность (+5,7%) и сельское хозяйство (+1,4%). Объем ВВП на душу населения составил 1 070,7 тыс. тенге или 2 511,7 долл. США на человека.



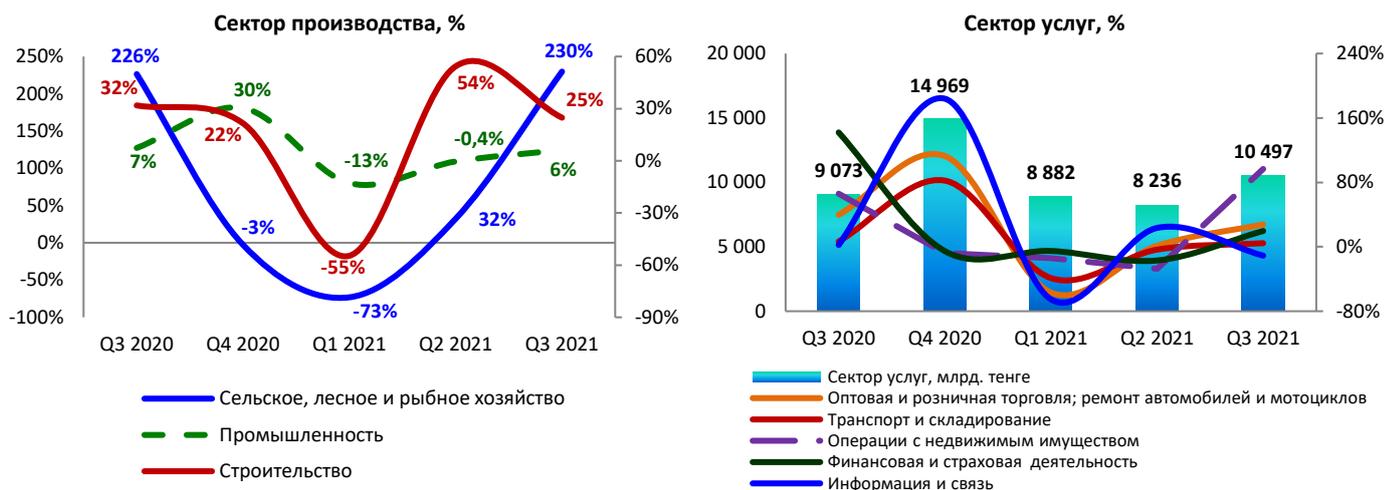
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем производства товаров продемонстрировал рост на фоне увеличения прибыли от промышленного производства на 2,6% до 16 182 687,3 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составляет 73,6%. Объем строительства также продемонстрировал рост на 9,7% до 3 081 495,4 млн. тенге, доля которой в структуре производства товаров составила 14,0%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Таким образом, в структуре ВВП РК 51,5% или 27 318 285,1 млн. тенге приходится на производство услуг и 41,4% или 21 973 739,5 млн. тенге на производство товаров. Основную долю в структуре ВВП по-прежнему составляет промышленность (30,5%), которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.

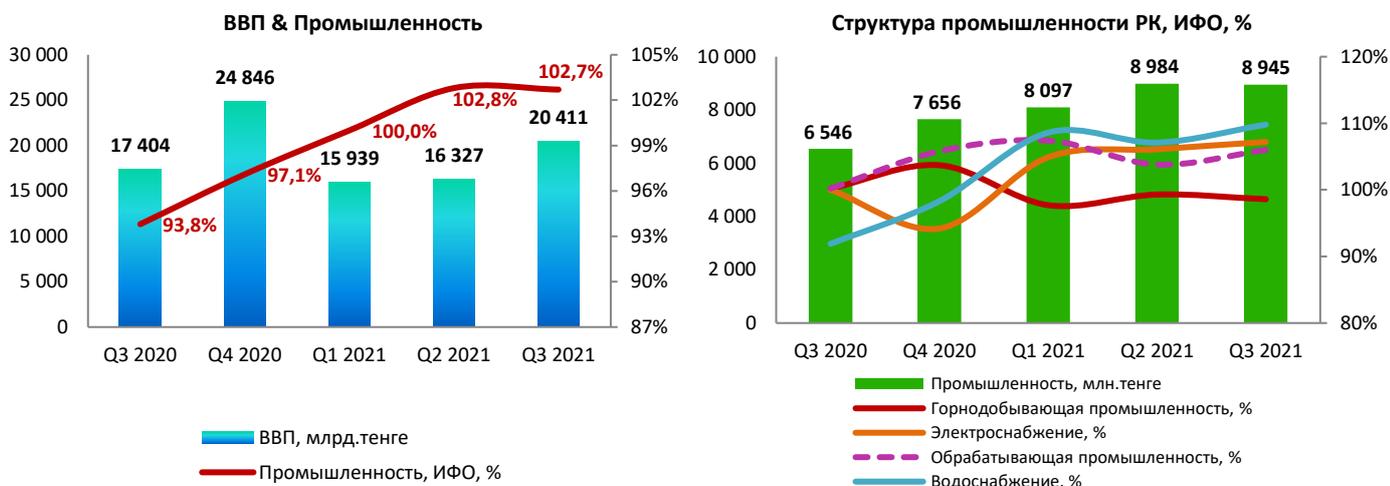


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

По итогам анализируемого периода промышленность по-прежнему составляет наибольшую долю (30,5%) в структуре ВВП РК (3 кв. 2020 г.: 29,2%). В структуре промышленного сектора наибольшую долю занимает горнодобывающая промышленность – 47,9% и обрабатывающая промышленность – 46,2%.

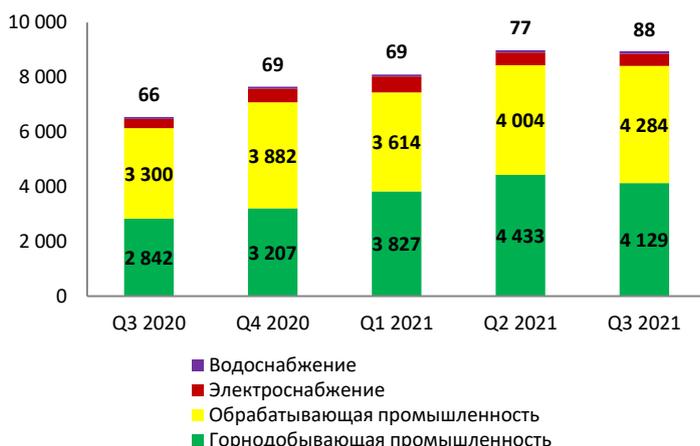
Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2021 г. промышленной продукции произведено в действующих ценах на 26 025,6 млрд. тенге, что к уровню января-сентября 2020 г. составило 102,7% (3 кв. 2020 г.: 93,8%). В частности, ИФО обрабатывающей промышленности составил 106,0% (3 кв. 2020 г.: 100,2%) и горнодобывающей промышленности – 98,6% (3 кв. 2020 г.: 100,2%).



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 Мангистауской (ИФО – 97,6%) и Атырауской (ИФО – 96,8%) областях индексы промышленного производства снизились в основном за счет сокращения добычи сырой нефти. В Западно-Казахстанской индекс промышленного производства составил 92,9% за счет снижения добычи газового конденсата.

Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

По итогам 9 месяцев 2021 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 283 775,0 млн. тенге с ИФО – 106,0% (ИФО в 3 кв. 2020 г.: 100,2%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением объемов производства продуктов питания на 4,7% до 1 622 958,0 млн. тенге, машин и оборудования на 22,8% до 1 567 108,0 млн. тенге, а также кокса и продуктов нефтепереработки на 9,3% до 780 370,0 млн. тенге. При этом металлургическое производство сократилось на 1,0% до 5 399 046,0 млн. тенге на фоне уменьшения производства основных благородных и цветных металлов на 2,7% и литья металлов – на 4,5%.

В структуре обрабатывающей промышленности также увеличились объемы производства основных фармацевтических продуктов и фармацевтических препаратов – на 38,1%, производства мебели – на 14,9%, бумаги и бумажной продукции – на 2,1% и легкой промышленности – на 3,8%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Структура обрабатывающей промышленности, %



В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства в январе-сентябре 2021 г. составил 98,6% по сравнению с показателем за аналогичный период 2020 г. Снижение производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров на 1,4% до 4 129 338,0 млн. тенге произошло в результате уменьшения добычи угля (ИФО – 99,5%), сырой нефти (ИФО – 96,6%) и природного газа (ИФО – 94,4%). В стоимостном выражении за январь-сентябрь 2021 г. было добыто сырой нефти на сумму 8 883 227,0 млн. тенге, что на 3,4% ниже показателя за аналогичный период 2020 г., а в натуральном выражении объем добычи сырой нефти составил 53 480,6 тыс. тонн, что на 3,3% меньше в сравнении с январем-сентябрем 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-сентябре 2021 г. составил 106,1%, в основном, за счет роста производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам на 10,5%. В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-сентябре 2021 г. составил 108,5%.

Нефть & ВВП, %



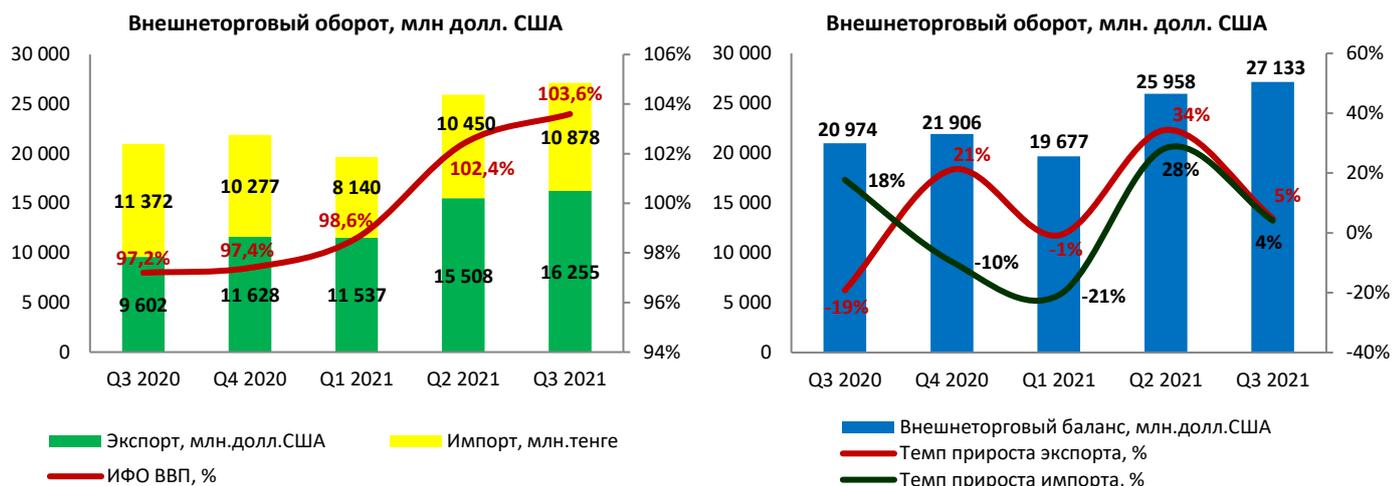
Нефть, тыс. тонн



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2021 г. внешнеторговый оборот республики вырос на 29,4% (г/г) и составил 27 132,6 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема экспорта в 1,7 раза до 16 254,6 млн. долл. США. При этом импорт снизился на 4,3% до 10 878,0 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 59,9% и импорта – 40,1%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В структуре импорта 40,6% приходится на машины, оборудования, транспортные средства, 16,4% – на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, 10,4% – на металлы и изделия из них, 6,2% – на минеральные продукты.

В структуре экспорта 66,8% приходится на минеральные продукты, 18,2% – на металлы и изделия из них, 3,0% – на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты.

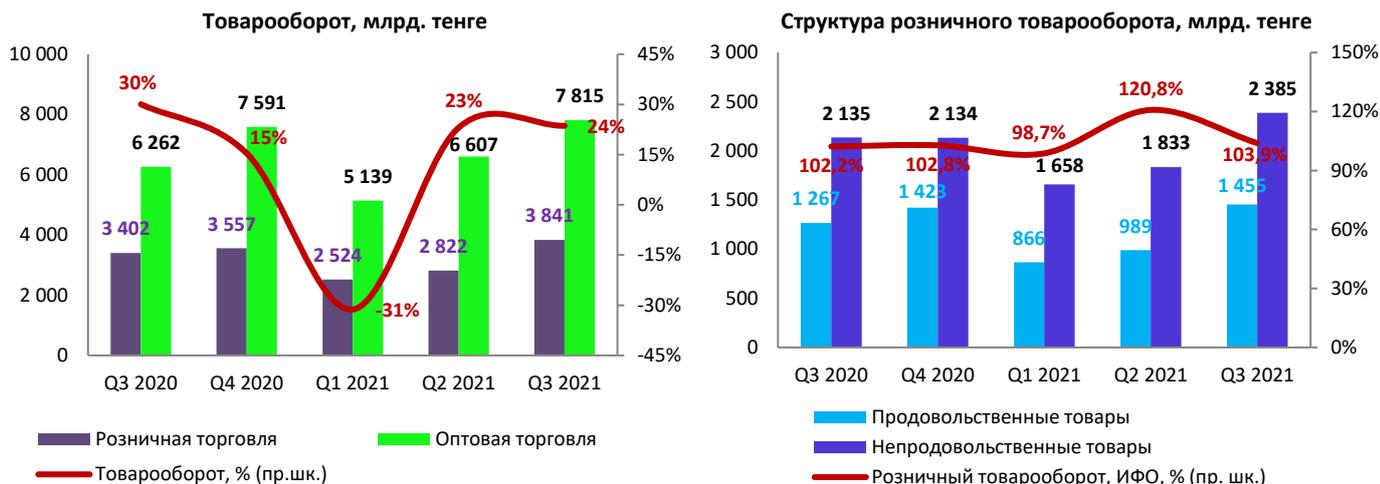


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-сентябрь 2021 г. внутренний товарооборот составил 28 747,8 млрд. тенге, что на 17,8% 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 – 68,0% или 19 561,6 млрд. тенге, а остальные 32,0% или 9 186,1 млрд. тенге на розничную торговлю.

Объем оптовой торговли в 3 кв. 2021 г. вырос на 19,3% в годовом выражении в результате увеличения реализации непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 22,4% до 16 170,4 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 6,4% до 3 391,3 млрд. тенге. Так, за январь-сентябрь 2021 г. доля продовольственных и непродовольственных товаров в структуре оптовой торговли составили 17,3% и 82,7%, соответственно.

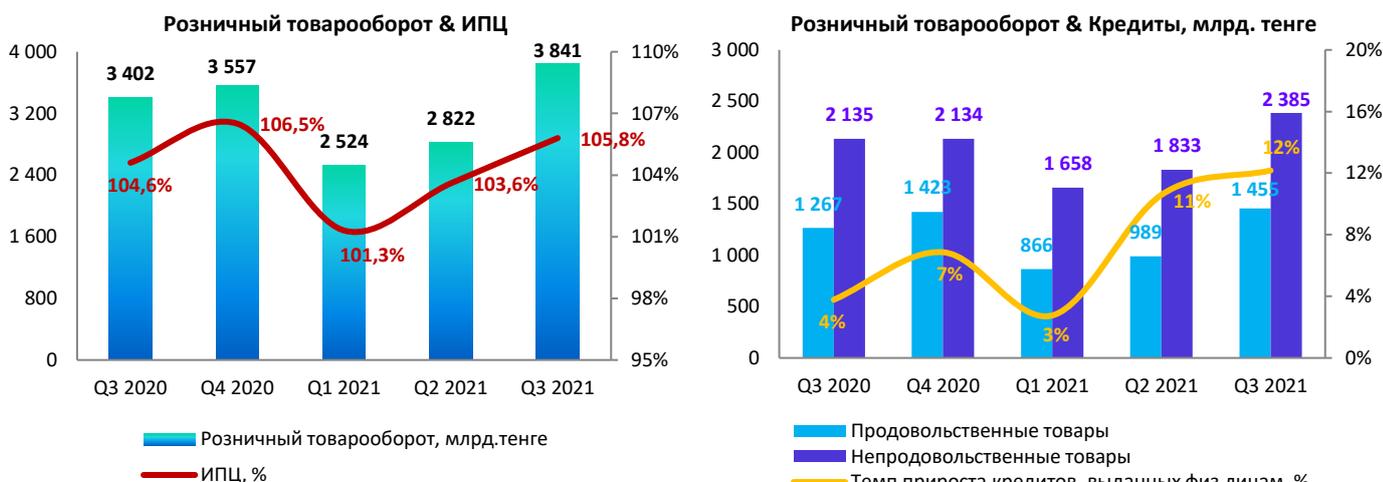
В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 39,2% или 7 672,3 млрд. тенге и Нур-Султан – 15,1% или 2 961,3 млрд. тенге, а также в Атырауской области – 13,5% или 2 647,0 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Туркестанской – 0,3% или 67,8 млрд. тенге, в Кызылординской – 0,7% или 144,6 млрд. тенге и Мангистауской в областях – 0,7% или 148,6 млрд. тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем розничной торговли за январь-сентябрь 2021 г. составил 9 186,1 млрд. тенге, увеличившись на 14,6% за счет роста реализации непродовольственных товаров на 17,5% до 5 876,5 млрд. тенге и продовольственных товаров – на 9,9% до 3 309,6 млрд. тенге. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 36,0% и непродовольственных товаров – 64,0%.

В региональном разрезе наибольший объем розничной торговли наблюдается в городах Алматы – 32,1% или 2 948,8 млрд. тенге и Нур-Султан – 11,3% или 1 040,5 млрд. тенге, а также в Восточно-Казахстанской области – 8,7% или 799,9 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в областях Туркестанской – 1,5% или 136,1 млрд. тенге, Мангистауской – 1,8% или 165,9 млрд. тенге и в Акмолинской областях – 2,3% или 212,3 млрд. тенге.

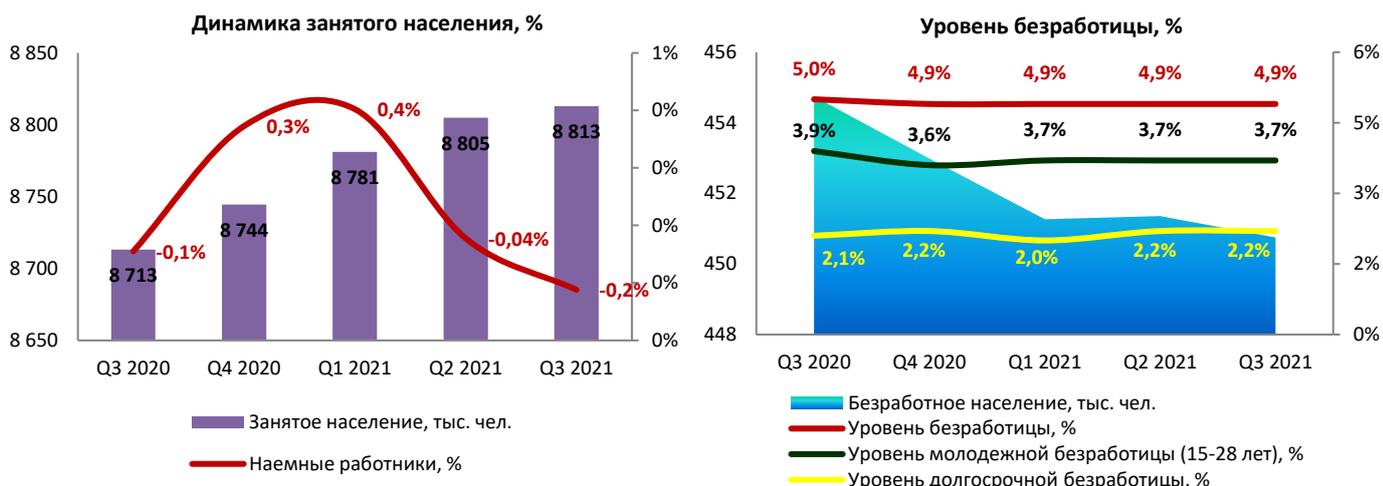


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

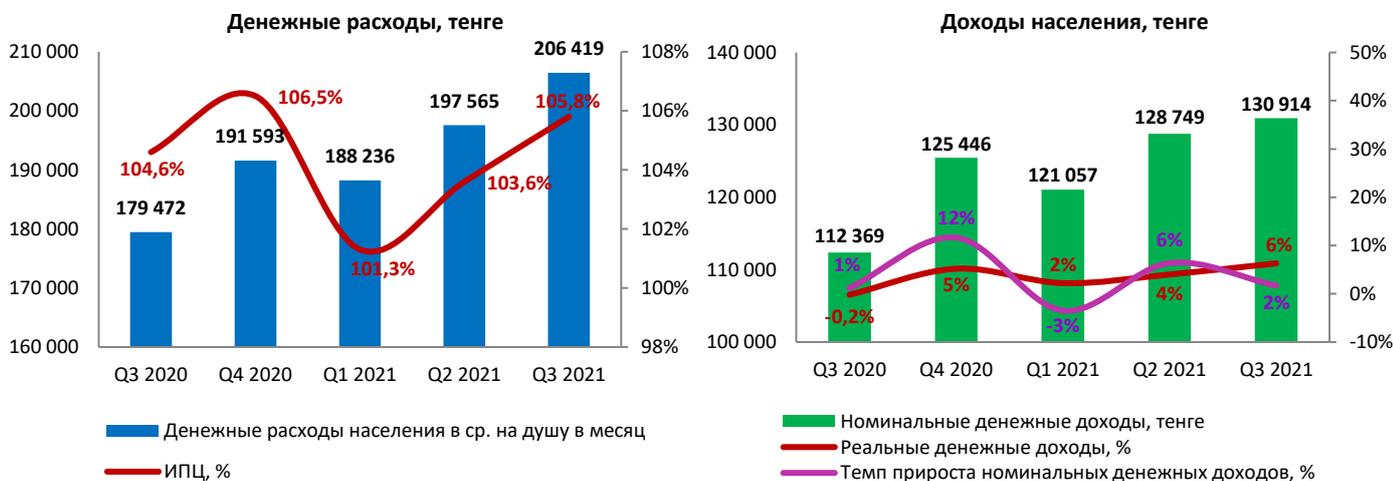
Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2021 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,0%, составив 9 263,6 тыс. чел. в результате роста занятого населения и снижения числа безработных. В частности, количество занятого населения увеличилось на 1,1% до 8 812,9 тыс. чел. и число безработного населения снизилось на 0,9% до 450,8 тыс. чел.

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



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

По итогам 9 месяцев 2021 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 243 667,0 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2020 г. составил 119,3%, а реальной – 109,8%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая среднемесячная номинальная заработная плата отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 500 994,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности – 452 813,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности – 369 479,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 154 932,0 тенге; в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 167 489,0 тенге; а также в сфере искусства, развлечения и отдыха – 162 577,0 тенге. Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500,0 тенге, а величина прожиточного минимума составила 40 211,0 тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

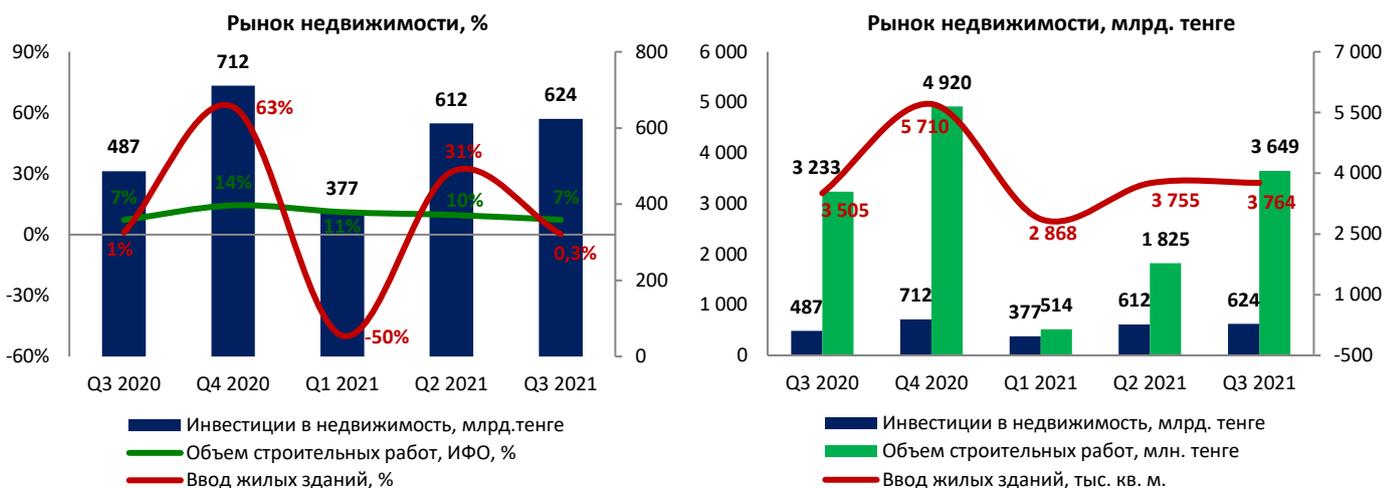
Среднедушевые денежные расходы населения в 3 кв. 2021 г. выросли на 15,0% до 206 419,0 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 11,9% до 109 010,0 тенге, на непродовольственные товары – на 20,1% до 51 286,0 тенге и на платные услуги – на 21,7% до 32 213,0 тенге. В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 278 397,0 тенге, что в 1,3 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 141 488,0 тенге, что в 1,5 раза ниже уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 130 914,0 тенге и увеличились на 15,5% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2020 г. С учетом индекса потребительских цен данного периода (8,7%), денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 6,3%. Максимальное значение среднедушевых номинальных денежных доходов населения зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень почти в 2 раза. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область, величина доходов населения которой составляет 53% от республиканского уровня.

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2021 г. выросли на 5,2% (г/г) и составили 8 722 828,0 млн. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 22,4% до 1 710 269,9 млн. тенге, в обрабатывающую промышленность в 1,9 раза до 1 074 484,0 млн. тенге, а также в транспорт и складирование на 2,3% до 833 521,4 млн. тенге. Наибольшую долю в структуре инвестиций в основной капитал составляют инвестиции в промышленность – 30,9% или 4 480 867,2 млн. тенге, объем которых сократился на 1,0% (г/г). Уменьшение объемов инвестиций в промышленность обусловлено сокращением инвестиции в горнодобывающую промышленность на 16,9% до 2 697 689,3 млн. тенге.

В региональном разрезе 24,2% или 2 114 412,4 млн. тенге всего инвестиций в основной капитал приходится на Атыраускую область, где в январе-сентябре 2021 г. отмечается сокращение инвестиций на 13,5% в годовом выражении. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения на ТШО. Уменьшение инвестиций также зафиксировано в Западном Казахстане на 20,4%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем строительных работ (услуг) в январе-сентябре 2021 г. увеличился на 12,9% (г/г) до 3 648 914,1 млн. тенге в структуре которого наблюдается рост услуг по строительно-монтажным работам на 11,8% и по капитальным ремонтам на 2,8%. В региональном разрезе значительное увеличение строительных работ наблюдалось в городе Алматы на 24,2%.

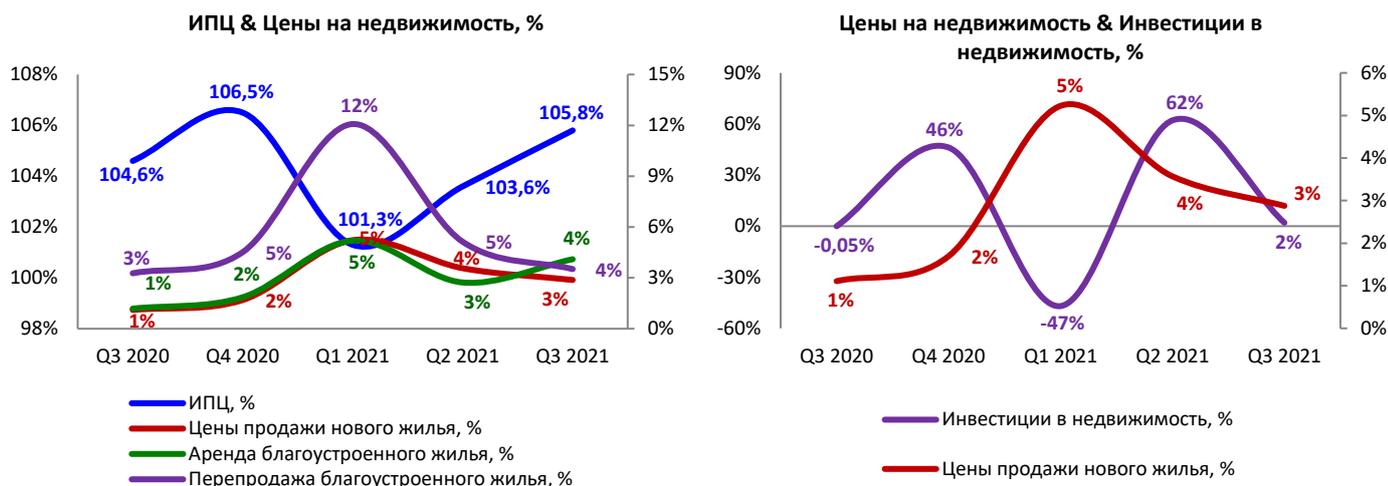
В 3 кв. 2021 г. на жилищное строительство были направлены инвестиции на сумму 624 199,0 млн. тенге, что на 28,3% больше, чем в 3 кв. 2020 г. Были введены в эксплуатацию 10 386,6 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 8,0% больше показателя за январь-сентябрь 2020 г.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В сентябре 2021 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) увеличилась на 14,0% в годовом выражении и составила 343,3 тыс. тенге/кв. м. (3 кв. 2020 г.: 301,1 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан – 439,4 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 410,9 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 362,5 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 Талдыкорган – 190,0 тыс. тенге/кв. м.

Цены на вторичном рынке жилья продемонстрировали рост на 27,5% за год, составив 273,7 тыс. тенге/кв. м. (3 кв. 2020 г.: 214,7 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья зафиксированы в городах Нур-Султан – 463,7 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 406,9 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 347,9 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда – 185,6 тыс. тенге/кв. м., Актобе – 201,8 тыс. тенге/кв. м. и Тараз – 216,1 тыс. тенге/кв. м.

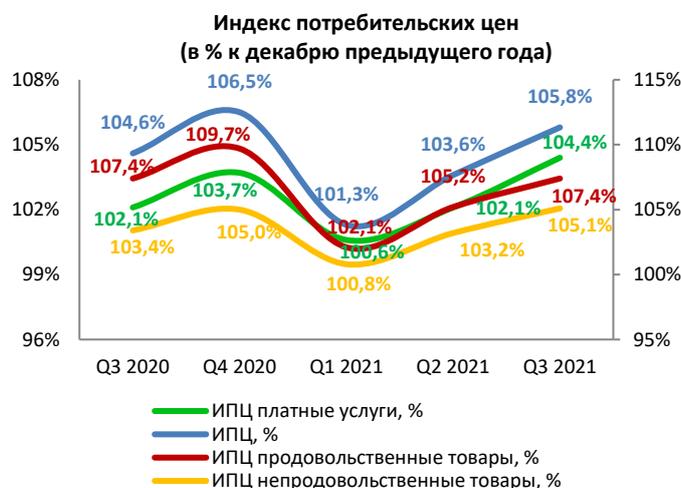


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 3 кв. 2021 г. составила 1 827,3 тенге/кв. м., что на 14,6% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан – 3 443,0 тенге/кв. м., Алматы – 3 062,0 тенге/кв. м. и Актау – 2 359,0 тенге/кв. м. Низкая стоимость аренды зафиксирована в городах Тараз – 1 370,0 тенге/кв. м., Кызылорда – 1 398,0 тенге/кв. м. и Семей – 1 452,0 тенге/кв. м.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

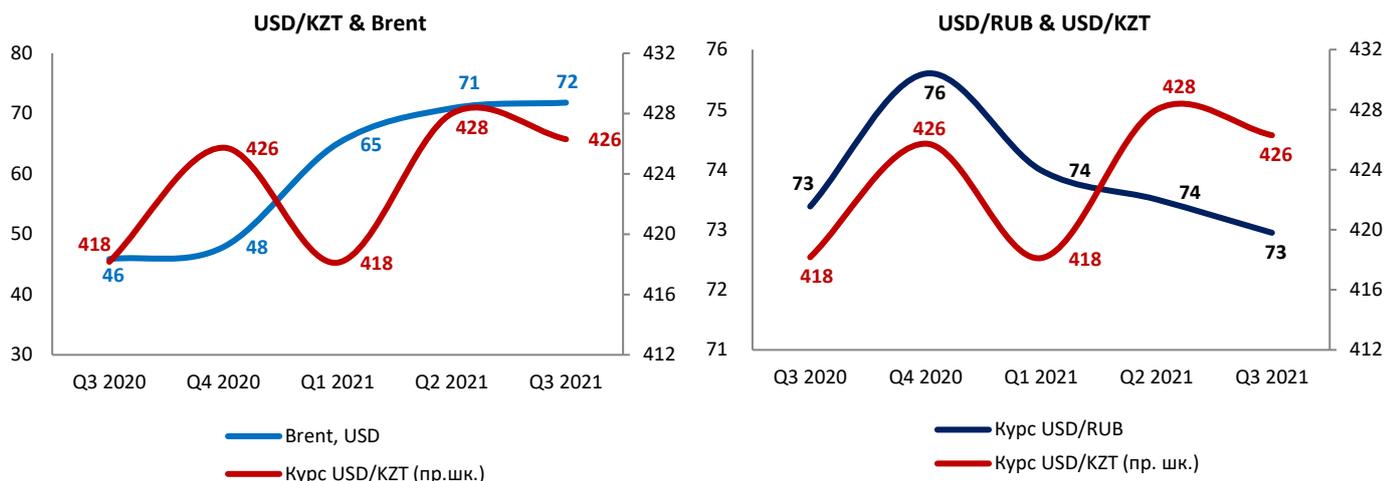


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

На фоне усиления проинфляционных рисков НБРК в 3 кв. 2021 г. дважды принял решение о повышении базовой ставки на 25 б. п.: до 9,25% – в конце июля и до 9,5% – в середине сентября. Взвешенное ужесточение денежно-кредитных условий направлено на упреждение рисков дальнейшего роста цен и возврата инфляции в установленный целевой коридор 4-6% в 2022 г.

По данным НБРК, в сентябре 2021 г. инфляция составила 0,4%, а годовая инфляция продолжила ускорение и сложилась на уровне 8,9%. Максимальный вклад по-прежнему вносит продовольственная компонента инфляции. Годовой темп роста цен на продовольственные товары с начала года составил 11,5%, цены на непродовольственные товары увеличились на 7,5% и на платные услуги – на 6,8%.

Динамика цен на товары длительного пользования продолжила оказывать давление на непродовольственную инфляцию, при этом дополнительный вклад оказало удорожание дизельного топлива. Основной вклад в ускорение продовольственной инфляции внес существенное удорожание мяса птицы и говядины. Отмечается рост цен на мясо на мировых товарных рынках на фоне активного мирового спроса и ограниченного предложения. В результате повышения цен внутренних производителей и возобновления роста цен на мировых продовольственных рынках продолжилось удорожание молочной продукции. Вместе с тем, отмечалось замедление роста цен на сахар, масла и жиры, которые до этого демонстрировали активный рост.

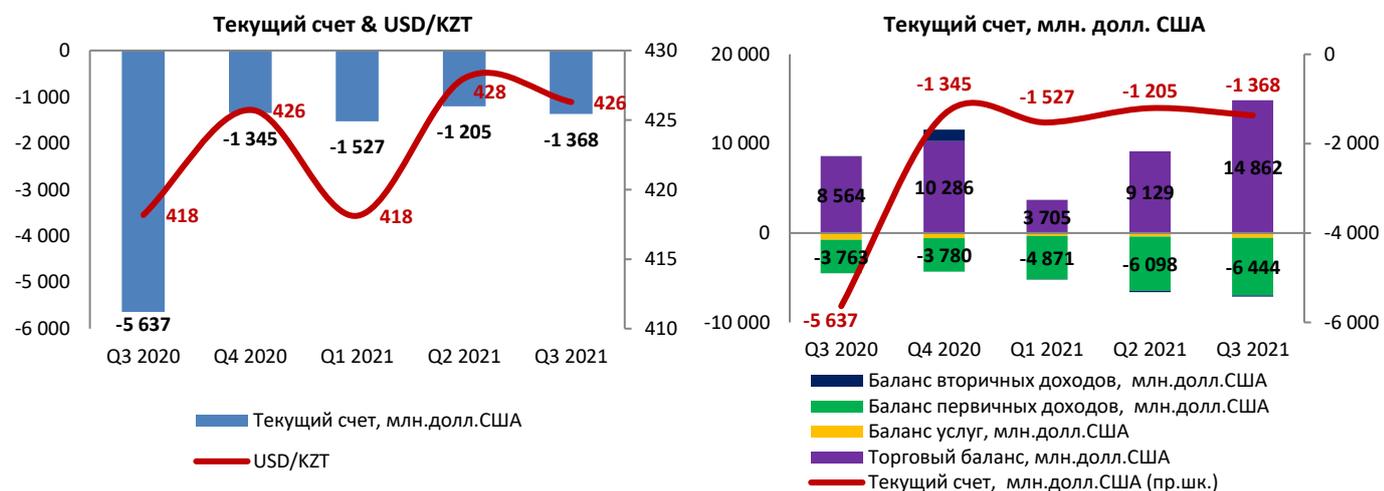


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

Согласно оценке НБРК по итогам 9 месяцев 2021 г. счет текущих операций сложился дефицитом и составил 4,1 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2020 г. в размере 5,1 млрд. долл. США. Отрицательное сальдо текущего счета связано с ростом доходов к выплате прямым иностранным инвесторам.

В частности, профицит торгового баланса составил 14,9 млрд. долл. США, увеличившись на 73,5%, что обусловлено ростом экспорта товаров. Так, экспорт товаров вырос на 20,6% до 43,2 млрд. долл. США в годовом выражении на фоне увеличения стоимости экспорта нефти и газового конденсата (51,5% от официального экспорта) на 19,0%, что связано с увеличением контрактных цен на 31,0%. При этом, мировые цены на нефть сорта Brent в среднем за 9 месяцев 2021 г. составили 71,8 долл. за баррель, увеличившись на 56,5% относительно 9 месяцев 2020 г. (45,9 долл. за баррель в среднем за 9 месяцев 2020 г.). Импорт товаров увеличился на 4,0% до 28,3 млрд. долл. США в результате увеличения импорта потребительских непродовольственных товаров на 26,9% и промежуточных товаров на 6,5%.

Отрицательный баланс услуг снизился на 51,5% (г/г) до 1,2 млрд. долл. США из-за уменьшения импорта услуг на 14,0% до 5,4 млрд. долл. США. Экспорт услуг вырос на 11,3% до 4,2 млрд. долл. США благодаря увеличению доходов транспортных компаний по трубопроводному транзиту нефти и газа через территорию республики на 23,8% (доля – 38,6% от экспорта услуг).



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



Денежная база (резервные деньги) в сентябре 2021 г. расширилась на 18,5% до 10 689,7 млрд. тенге в годовом выражении. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня (БВУ) в НБРК увеличилась на 18,2% до 5 815,6 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 19,3% до 28 850,3 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2020 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 19,3% до 7 992,3 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 6,2% до 2 984,3 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК в сентябре 2021 г. составили 35 520,0 млн. долл. США и выросли на 5,1% по сравнению с показателем за сентябрь 2020 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением активов СВК на 26,9% до 13 414,0 млн. долл. США. При этом резервы в виде золота снизились на 4,8% до 22 106,0 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 4,0% до 55 059,0 млн. долл. США, а чистые международные резервы увеличились на 0,5% до 33 454,0 млн. долл. США.



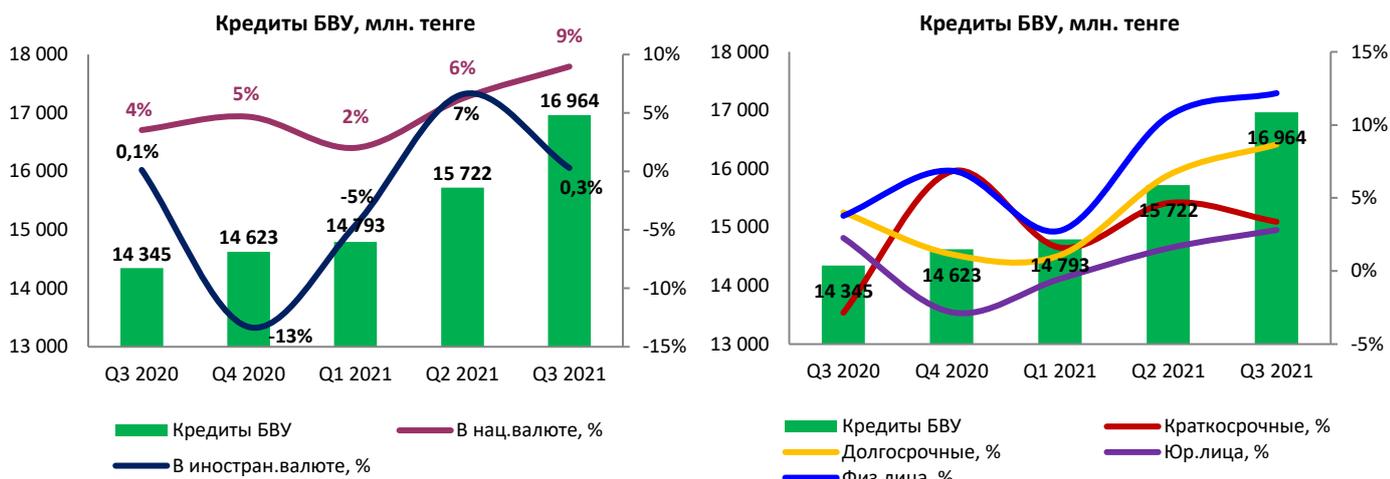
Источник: НБРК

2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.10.2021 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 01.07.2021 г.: 23 БВУ). 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 01.10.2021 г. объем кредитования банками экономики вырос на 18,3% (г/г) до 16 964,0 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 23,6% до 15 029,5 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте уменьшился на 11,6% до 1 934,4 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 88,6% и 11,4%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 0,9% до 7 370,5 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 36,2% до 9 593,5 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 17,4% до 2 340,0 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 18,4% до 14 624,0 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 43,4% и 56,6%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.10.2021 г. объем депозитов БВУ увеличился на 21,0% (г/г) до 25 866,0 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 30,6% до 16 496,3 млрд. тенге и в иностранной валюте на 7,2% до 9 369,7 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 21,1% до 13 493,5 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 20,9% до 12 372,5 млрд. тенге.

Вклады населения составили 12 518,7 млрд. тенге, увеличившись на 21,1% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 15,8% до 5 617,2 млрд. тенге и вкладов до востребования на 36,1% до 1 607,5 млрд. тенге.

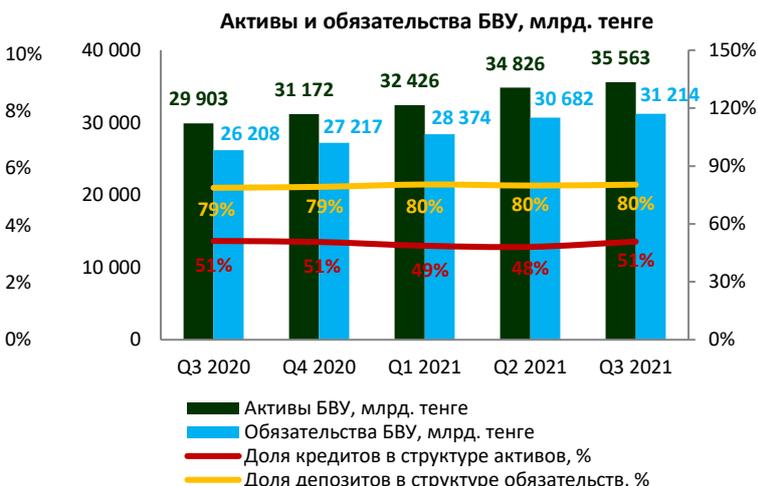


Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам выросли с 12,8% (3 кв. 2020 г.) до 13,5% (3 кв. 2021 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц увеличилась с 17,2% (3 кв. 2020 г.) до 19,2% (3 кв. 2021 г.), а для юридических лиц снизилась с 8,3% (3 кв. 2020 г.) до 7,9% (3 кв. 2021 г.). Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,6% (3 кв. 2020 г.) до 4,2% (3 кв. 2021 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц уменьшилась с 5,4% (3 кв. 2020 г.) до 4,6% (3 кв. 2021 г.), а для юридических лиц сохранилась на уровне 3,9% (3 кв. 2020 г.: 3,9%). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте уменьшилась с 9,7% (3 кв. 2020 г.) до 8,2% (3 кв. 2021 г.) и в иностранной валюте – с 1,1% (3 кв. 2020 г.) до 1,0% (3 кв. 2021 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей сократились на 39,4% (г/г) до 1 225,1 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей снизилась с 14,1% (3 кв. 2020 г.) до 7,2% (3 кв. 2021 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 775,1 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 39,4%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 составила снизилась с 9,2% (3 кв. 2020 г.) до 5,6% (3 кв. 2021 г.). Объем сформированных провизий сократился на 27,9% до 1 382,5 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 9,9% (3 кв. 2020 г.: 13,8%).

По состоянию на 01.10.2021 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «ИБ» Заман-Банк» (25,0%), АО «First Heartland Jusan Bank» (20,0%) и АО «Евразийский Банк» (13,0%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Шинхан Банк Казахстан» (1,3%), АО «Отбасы банк» (1,6%) и АО «Исламский Банк «Al Hilal» (5,3%).



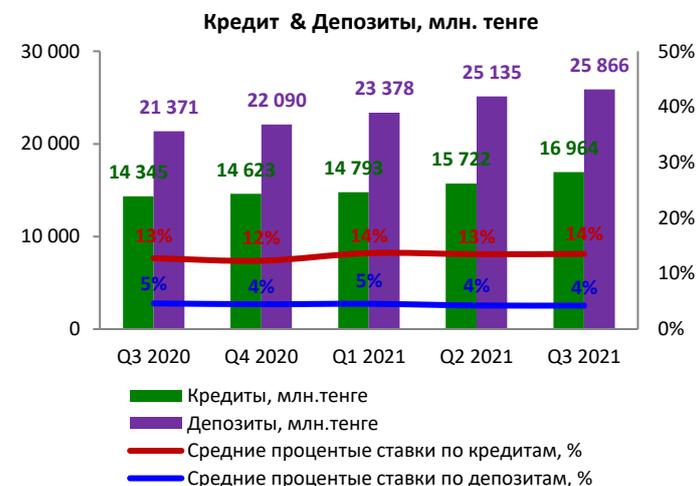
Источник: НБРК

По состоянию 01.10.2021 г. активы банковского сектора увеличились на 18,9% до 35 563,0 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (10 796,3 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (4 031,7 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (3 409,6 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 19,1% до 31 213,8 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.10.2021 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (9 290,9 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 679,8 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (3 067,6 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 17,7% и составил 4 349,2 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 505,3 млрд. тенге), АО «First Heartland Jusan Bank» (471,4 млрд. тенге) и АО «Отбасы банк» (363,5 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 21,5% и составил 25 080,9 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 50,0% доли приходится на вклады физических лиц и 50,0% – на вклады юридических лиц.



Источник: НБРК

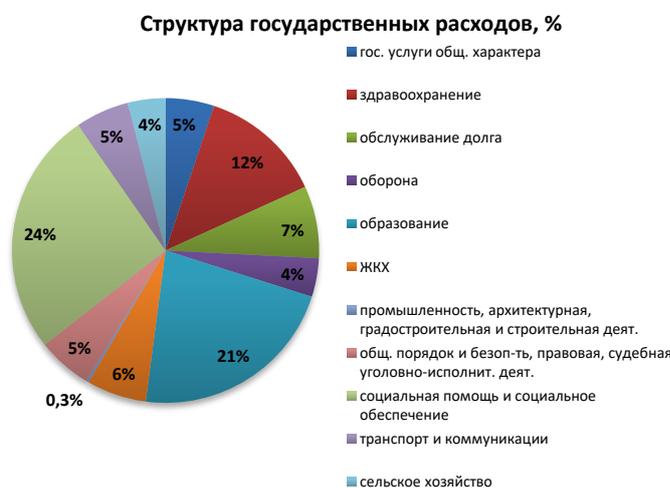
3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК за январь-сентябрь 2021 г. дефицит государственного бюджета снизился на 15,2% до 1 657,3 млрд. тенге по сравнению с дефицитом аналогичного периода 2020 г. в размере 1 955,0 млрд. тенге. За 9 месяцев 2021 г. доходы государственного бюджета сократились на 18,6% до 11 306,0 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2020 г. Сокращение государственных доходов обусловлено уменьшением поступлений трансфертов на 56,3% до 3 393,6 млрд. тенге и неналоговых поступлений – на 17,9% до 246,4 млрд. тенге. При этом налоговые поступления выросли на 30,8% до 7 538,2 млрд. тенге благодаря увеличению налога на добавленную стоимость на 22,2% и корпоративного подоходного налога на 44,4%.



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

Расходы государственного бюджета сократились на 17,9% до 12 503,1 млрд. тенге, что в первую очередь, обусловлено уменьшением затрат на социальную помощь и социальное обеспечение на 3,9% до 3 015,4 млрд. тенге. В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля – 24,1% приходится на социальную помощь и социальное обеспечение, 20,6% – на затраты на образование, 12,1% – на здравоохранение.



Основной вклад в рост расходов государственного бюджета кроме затрат на социальную помощь и социальное обеспечение также внесли рост расходов на образование (+2,6%) на фоне увеличения заработных плат педагогов и увеличение затрат на здравоохранение (+8,4%), которое обусловлено проведением противоэпидемиологических мероприятий и вакцинации в рамках борьбы с распространением коронавируса.

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

Внешний долг РК по состоянию на 01.10.2021 г. составил 166,5 млрд. долл. США, что на 3,0% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Структура внешнего долга зафиксировался следующим образом: 58,8% или 97,9 млрд. долл. США составила межфирменная задолженность, 11,4% или 19,0 млрд. долл. США – внешний долг государственного сектора, 3,4% или 5,7 млрд. долл. США – внешний долг сектора Банки. В частности, межфирменная задолженность уменьшилась на 4,5% в годовом выражении до 97,9 млрд. долл. США за счет погашения внутригрупповых займов (от прямых иностранных инвесторов, зарубежных сестринских компаний и от предприятий прямого инвестирования) предприятиями нефтегазового и добывающего сектора.

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