



centras

Макроэкономический
обзор РК
за 3 квартал 2022 г.

centras
securities

Содержание

| | |
|--|----|
| Резюме..... | 3 |
| 1.1. ВВП и его структура..... | 4 |
| 1.2. Промышленный сектор..... | 6 |
| 1.3. Торговля (внешний и внутренний)..... | 8 |
| 1.4. Рынок труда..... | 10 |
| 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности..... | 10 |
| 2 Денежно-кредитный рынок..... | 13 |
| 2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы | 13 |
| 2.2. Банковский сектор..... | 14 |
| 3 Фискальная политика | 17 |

Резюме

- Рост реального ВВП замедлился за январь-сентябрь 2022 г. и составил 2,8% (65 488 млрд. тенге). В том числе, рост производства товаров составил 3,1% (27 361 млрд. тенге за год), что в основном связано с ростом промышленного производства. Рост объема услуг составил 2,3% (32 517 млрд. тенге). Объем услуг вырос на 2,3% (32 517 млрд. тенге), в котором основной вклад внесла сфера информации и связи, увеличившись за год на 10,7%.
- Производство услуг составляет преимущественную долю в структуре ВВП, 49,6%, оставшаяся часть приходится на производство товаров (41,8%). Основная доля в производстве ВВП приходится на промышленность (31,3%), где доля горнодобывающей промышленности и разработки карьеров равна 50,9%, обрабатывающей промышленности – 43,5%, строительства – 5,2%, снабжения электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом – 4,8%.
- По итогам девяти месяцев 2022 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 8 929,6 млрд. тенге с индексом промышленного производства (ИПП) – 104,6%. В структуре обрабатывающей промышленности производство возросло на 5,8%.
- В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в январе-сентябрь 2022 г. ИПП составил 100,1%, что обусловлено ростом природного газа (ИПП-100,6%), угля (ИПП-102,1%), предоставлением услуг в горнодобывающей промышленности (ИПП-118,4%).
- За январь-сентябрь 2022 г. внешнеторговый оборот республики вырос до 34 809,7 млн. долл. США (28% г./г.). Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема экспорта в 1,3 раза до 21 643,1 млн. долл. США. Импорт вырос на 19,8% до 13 166,6 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 62,2% и импорта – 37,8%.
- В разрезе стран экспорт вырос: в Италию на 84%, до 11,2 млрд. доллар; Китай – на 43%, до 10,3 млрд. доллар; Россию – на 15%, до 5,9 млрд. доллар; Нидерланды – на 24%, до 4,1 млрд. доллар. Италия лидирует по объему экспорта нефти и нефтепродуктов. Импорт из КНР в Казахстан вырос на 26,2% до 7,7 млрд. долл. Основной рост импорта наблюдается по машинам, оборудованию, транспортным средствам, приборам и аппаратам – на 20,2%. Импорт из России в Казахстан за 9 месяцев увеличился всего на 3% по сравнению аналогичным периодом прошлого года за счет снижения потребительских и промежуточных товаров.
- Количество экономически активного населения увеличилось на 0,1% до 9 276 тыс. человек, за счет увеличения занятого населения на 0,1% до 8 825 тыс. человек. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 65,7%. С 4 кв. 2020 г. уровень безработицы наблюдается без изменений, на уровне 4,9%. Последние четыре года темпы прироста наемных работников существенно замедляются и практически повторяют динамику изменения рабочей силы. Этому способствовало сокращение доли молодежи (15–28 лет) в рабочей силе за последние четыре квартала на 10,1% – до 1,9 млн человек при снижении количества молодых людей на 4,0%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 299 782 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2021 г. составил 123%, а реальной – 105,8%. В 3 кв. 2022 г. наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы труда зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 649 251 тенге (+28,5% г./г.), а также в финансовой и страховой деятельности – 535 671 тенге (+18,3% г./г.). Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда зафиксирована в водоснабжение, включая сбор, обработку и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений, - 187 614 тенге (+21,1% г./г.), искусство, развлечение и отдых – 187 700 тенге (+15,5%).
- Денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 1,1%. Отметим, что максимальный показатель денежных доходов зафиксирован в г. Астана, превысил среднереспубликанский уровень в 1,4 раза. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область (156 426 тенге), доход оказался ниже среднереспубликанского уровня на 63,7%.
- Среднедушевые денежные расходы населения выросли на 14,5% до 236 398 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 10,1% до 119 971 тенге, на непродовольственные товары – на 17% до 60 025 тенге и на платные услуги – на 21,4% до 39 114 тенге.
- В январе-сентябрь 2022 г. освоено инвестиций в основной капитал на 7% выше, чем годом ранее. Общий объем освоенных инвестиций в основной капитал составил 9 860 млрд. тенге. Увеличение инвестиций в основной капитал, преимущественно, связано с ростом инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 20,6% до 2 061 798 млн. тенге, горнодобывающую промышленность и разработку карьеров на 16,7% до 3 147 856 млн. тенге, строительство на 25,2% до 14 250 млн. тенге.
- В 3 кв. 2022 г. зафиксирован рост ИПЦ до 17,7% годовых (3 кв. 2021 г.: 8,9% г./г.), вследствие чего НБРК принял решение поднять базовую ставку с 14% до 14,5%, годовых.
- Впервые за последние два года счет текущих операций сложился профицитом и по итогам 9 месяцев 2022 г. составил 8,05 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2021 г. в размере 5,8 млрд. долл. США.

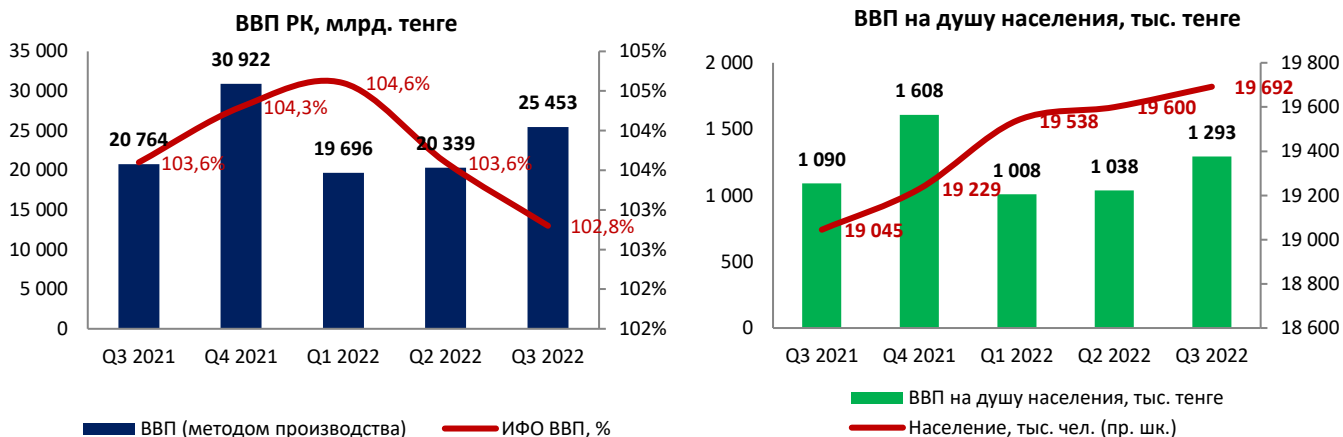
Профицит торгового баланса составил 29,2 млрд. долл. США и увеличился за год на 98,8% за счёт роста экспорта товаров на 34,7% до 21,8 млрд. долл. США. Повышению экспорта товаров способствовало увеличение поставок сырой нефти, ферросплавов, урана, цинка и удорожание сырья.

- Объем кредитования банками экономики вырос на 24,4% (г/г) до 21 101 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 28,6% до 19 332 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте снизился на 8,6% до 1 769 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 802 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении увеличился на 3,4%. По состоянию на 01.10.2022 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «ИБ» Заман-Банк» (52,98%), АО «First Heartland Jusan Bank» (16,27%) и АО "Bereke Bank" (прежнее наименование ДБ АО "Сбербанк России") (14,69%).
- Согласно данным Министерства финансов РК январь-сентябрь 2022 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 602,9 млрд. тенге, увеличившись за на 14,8%. Доходы государственного бюджета составили 14 827,6 млрд. тенге и выросли за год на 31,1% за счет роста налоговых поступлений на 41,4% до 10 662,8 млрд. тенге. На увеличение налоговых поступлений повлияли рост цен на основные экспортные позиции, в том числе на нефть на 55,5%, цинк на 26,4%, алюминий - на 19,1%, золото - на 1,3% и свинец – на 0,4%. Также ставка вывозной таможенной пошлины на сырую нефть выросла на 46,8%.
- Расходы государственного бюджета за 9 месяцев 2022 г. выросли на 18,9% до 14 868,1 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 25,4% до 3 223,6 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 10,2% до 3 323,4 млрд. тенге и оборону на 51,3% до 718,7 млрд. тенге.

1 Экономика Казахстана

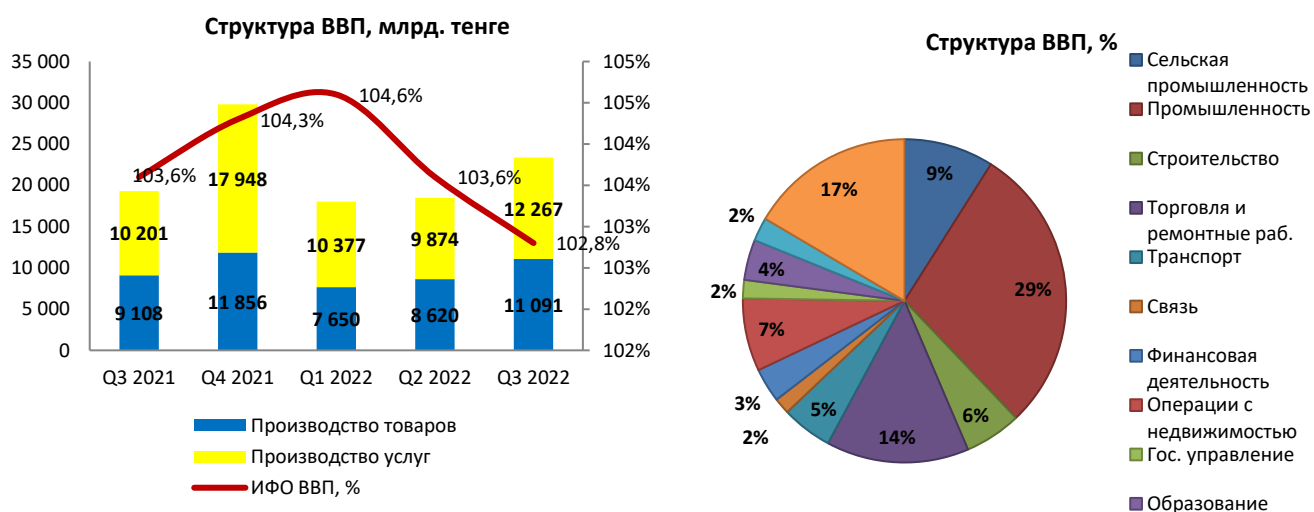
1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), рост реального ВВП за январь-сентябрь 2022 г. и составил 2,8% (65 488 млрд. тенге). В том числе, рост производства товаров составил 3,1% (27 361 млрд. тенге за год), что в основном связано с ростом промышленного производства. Рост объема услуг составил 2,3% (32 517 млрд. тенге). Объем услуг вырос на 2,3% (32 517 млрд. тенге), в котором основной вклад внесла сфера информации и связи, увеличившись за год на 10,7%. Объем ВВП на душу населения составил 1 293 тыс. тенге или 2 744 долл. США на человека.

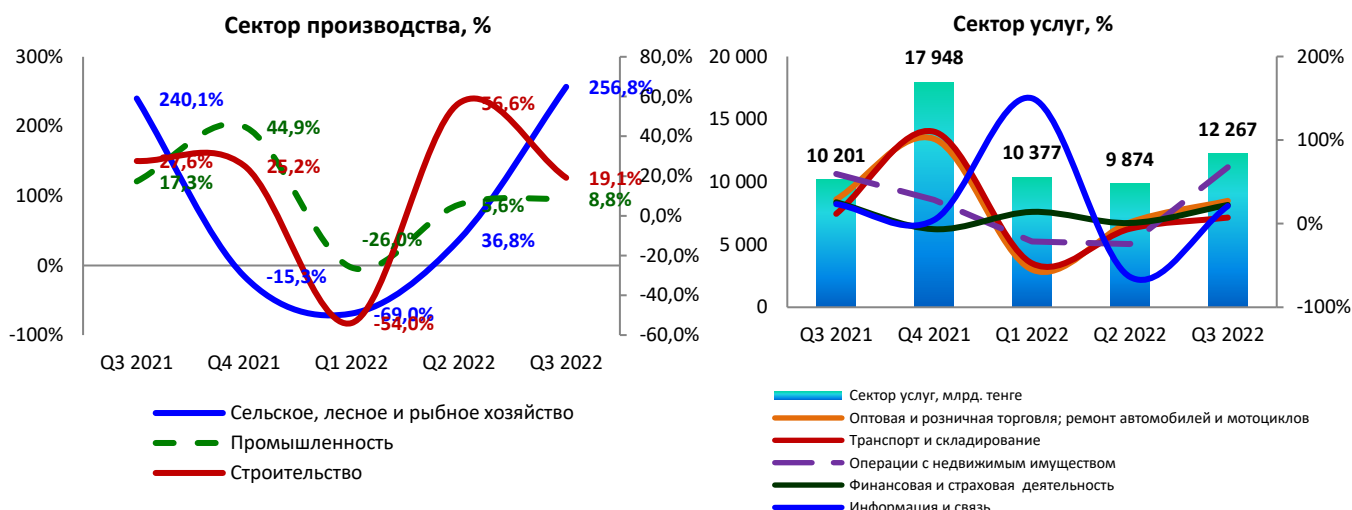


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Производство услуг составляет преимущественную долю в структуре ВВП, 49,6%, оставшаяся часть приходится на производство товаров (41,8%). Основная доля в производстве ВВП приходится на промышленность (31,3%), где доля горнодобывающей промышленности и разработки карьеров равна 50,9%, обрабатывающей промышленности – 43,5%, строительства – 5,2%, снабжения электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом – 4,8%. В структуре производства услуг большая доля приходится на оптовую и розничную торговлю, включая ремонт автомобилей и мотоциклов (28,6%), операции с недвижимым имуществом (13,6%), транспорт и складирование (11,6%). В структуре производства услуг наблюдается рост индекса физического объема в секторе информация и связь (ИФО-110,7%), секторе оптовая и розничная торговля, включая ремонт автомобилей и мотоциклов (ИФО-104,3%), транспорт и складирование (ИФО-104,8%). Рост промышленности (ИФО-102,1%), преимущественно связан с ростом сектора строительство (ИФО:105,1%) и обрабатывающей промышленностью (ИФО-104,6%).

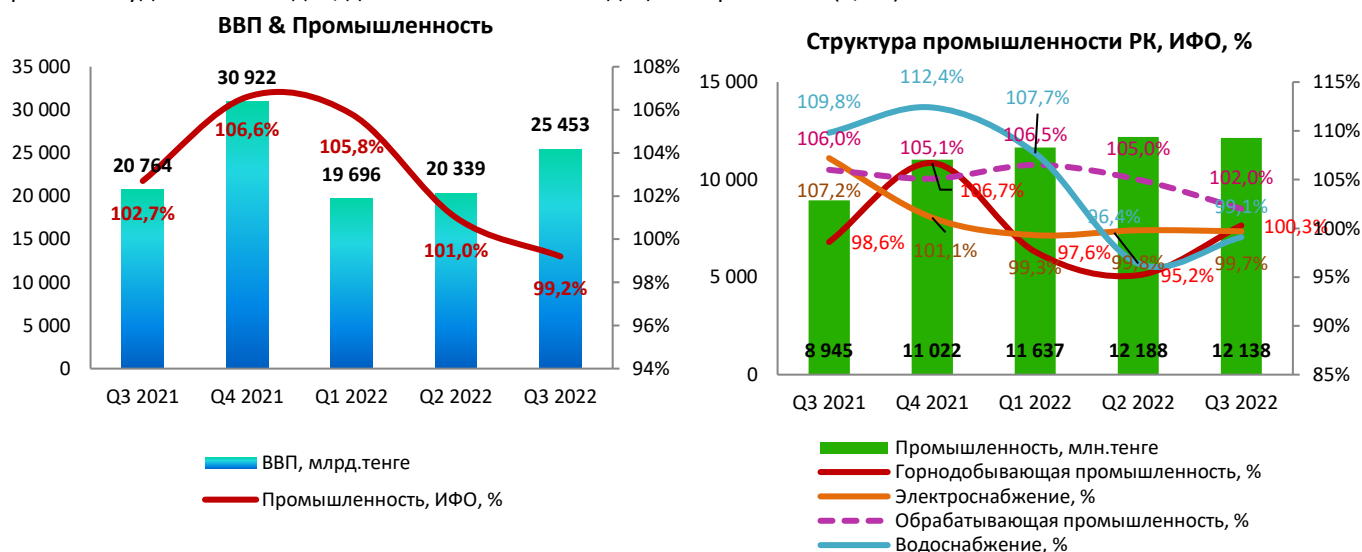


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)



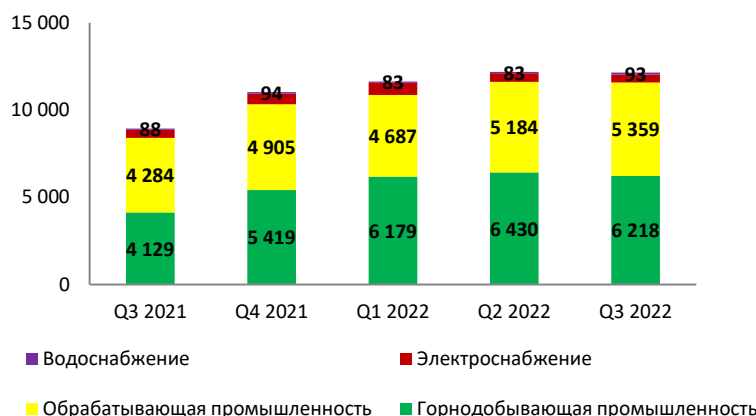
1.2. Промышленный сектор

В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 29% (доля во 3 кв. 2021 г.:30,5%). Наибольшая доля (более 90%) в секторе промышленности приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров и обрабатывающую промышленность. Наименьшая доля приходится на снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (4,8%) и водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (0,9%).



В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 17 регионах республики, снижение наблюдалось в Жетісу (ИПП-95,3%), Кызылординской (ИПП-98,5%), Туркестанской (ИПП-97,4%) и Павлодарской (ИПП-97,4%) областях. В области Жетісу ИПП составил 95,3% за счет снижения производства металлоконструкций, электрических аккумуляторов. В Туркестанской области за счет снижения добычи урановых и ториевых руд ИПП составил 97,4%. В Павлодарской области ИПП составил 98,6% за счет снижения добычи медных руд и концентратов, производства бензина, дизельного топлива, феррохрома, электроэнергии. В Кызылординской области снижение производства связано с добычи сырой нефти, производства углеводородных сжиженных газов. Наибольший рост зафиксирован в Жамбылской области (ИПП-112,3%) за счет роста производства сахара, колбасных изделий, дизельного топлива, золота в сплаве доре и г. Алматы (ИПП-109%) за счет роста производства растительного масла, шоколада, безалкогольных напитков, легковых и грузовых автомобилей. И замыкает тройку лидеров по росту промышленности область Абай (ИПП-108,9%) за счет роста добычи медных и золотосодержащих руд, производства медных концентратов, золота в сплаве доре, рафинированной меди.

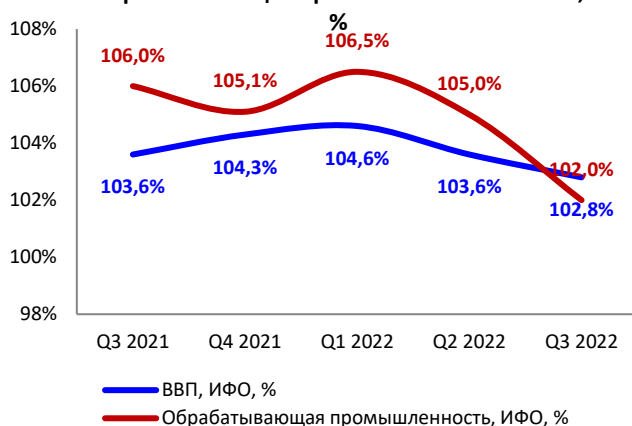
Структура промышленности, млрд. тенге



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

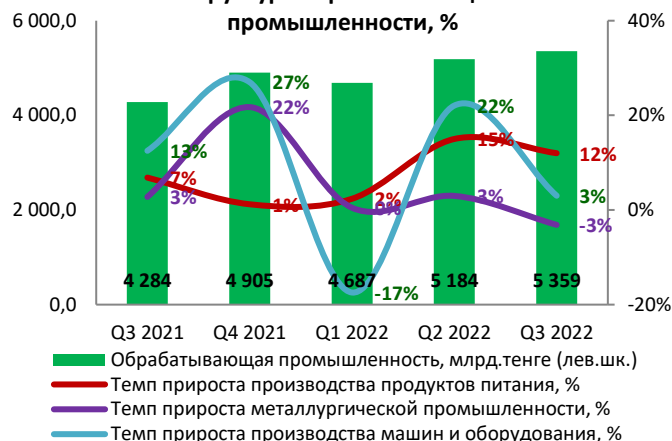
По итогам девяти месяцев 2022 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 8 929,6 млрд. тенге с ИПП – 104,6%. В структуре обрабатывающей промышленности производство выросло на 5,8%. Увеличилось производство напитков (ИПП-107%), табачных изделий (ИПП-115,0%), продукции химической промышленности (ИПП-110,7%), продуктов нефтепереработки (ИПП-104,1%), резиновых и пластмассовых изделий (ИПП-104,9%), основных благородных и цветных металлов (ИПП-108,1%), автотранспортных средств (ИПП-117,8%).

Обрабатывающая промышленность & ВВП,



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

Структура обрабатывающей промышленности, %



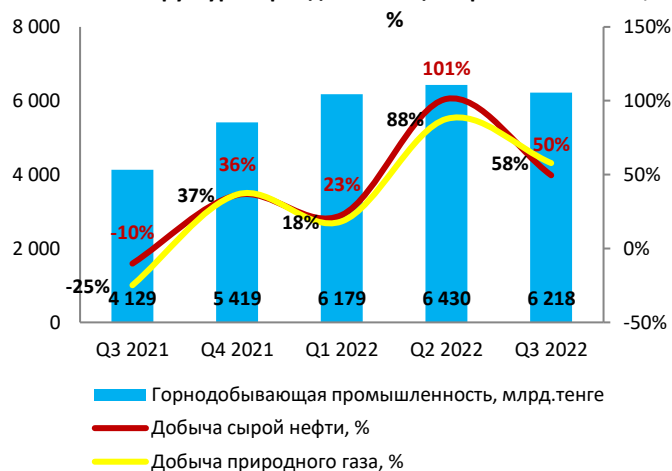
В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в январе-сентябрь 2022 г. ИПП составил 100,1%, что обусловлено ростом природного газа (100,6%), угля (ИПП-102,1%), предоставлением услуг в горнодобывающей промышленности (ИПП-118,4%).

Структура горнодобывающей промышленности, %



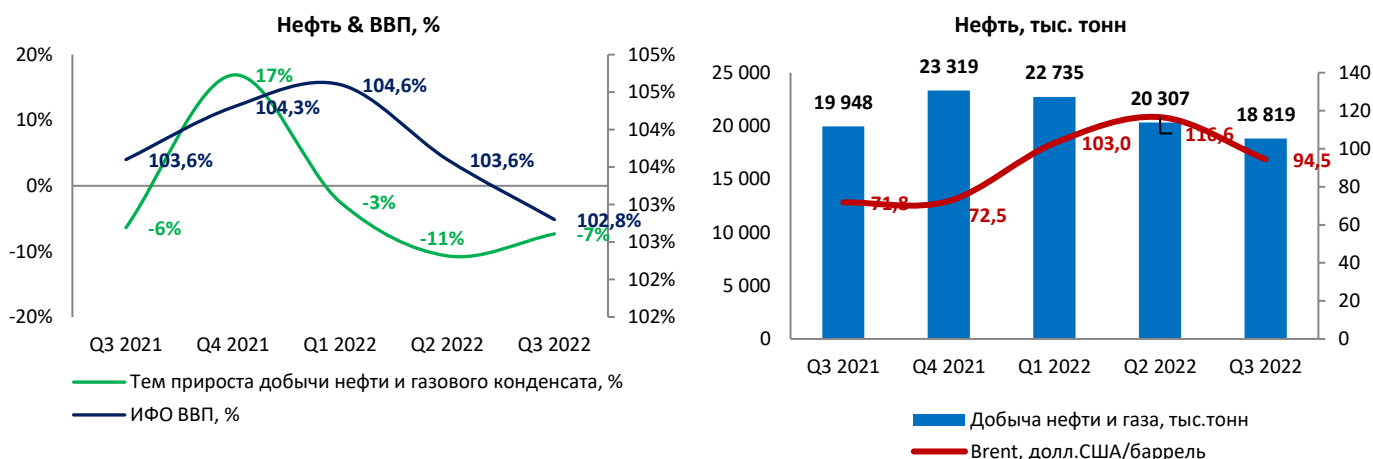
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Структура горнодобывающей промышленности, %



В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом ИПП составил 99,6% за счет сокращения снабжения паром, горячей водой и кондиционированным воздухом на 2,7%. В сфере водоснабжения, сбора, обработки и утилизации отходов, мероприятий по ликвидации загрязнения ИПП в январе-сентябре 2022 года составил 101%.

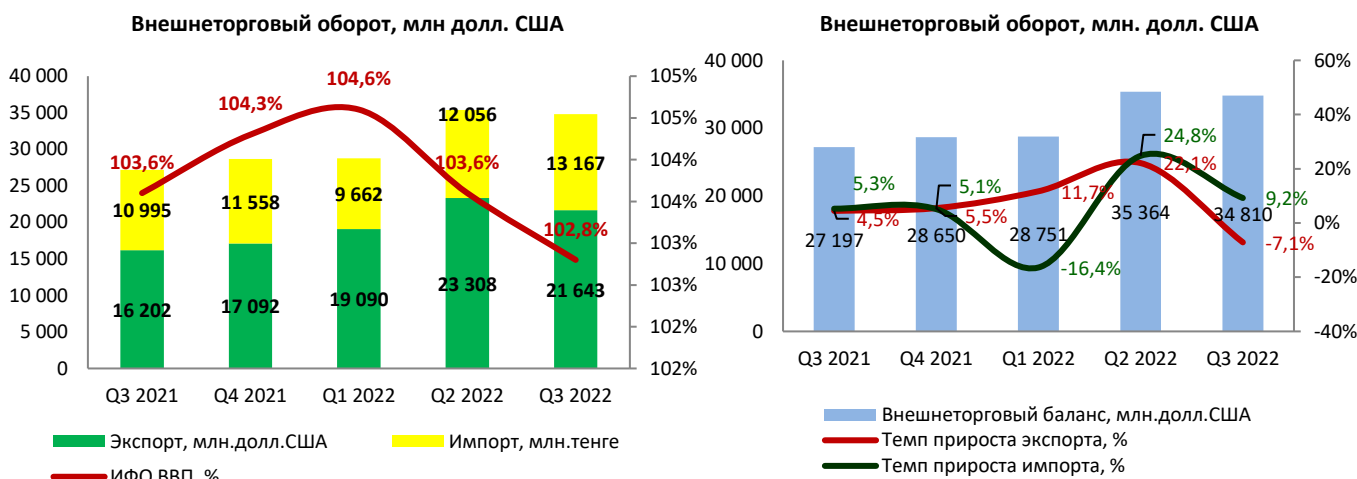
За девять месяцев добыча нефти составила 18 819 тыс. тонн, снизившись на 5,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение добычи нефти и газа связано с ограничениями приема карагаганакского газа на Оренбургском газоперерабатывающем заводе, а также с внеплановыми ремонтными работами на месторождениях Тенгиз и Кашаган.



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

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

Согласно данным БНС АСПР РК за январь-сентябрь 2022 г. внешнеторговый оборот республики вырос за год на 28% (г./г.) до 34 809,7 млн. долл. США. Увеличение внешнеторгового оборота связано с ростом объема экспорта в 1,3 раза до 21 643,1 млн. долл. США. Импорт вырос на 19,8% до 13 166,6 млн. долл. США. Доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота составила 62,2% и импорта – 37,8%.



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

В структуре импорта 39% приходится на машины, оборудования, транспортные средства, 18% – на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, 11% – на металлы и изделия из них, 7% – на минеральные продукты. В структуре экспорта 70% приходится на минеральные продукты, 14% – на металлы и изделия из них, 4% – на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты. В разрезе стран экспорт вырос: в Италию на 84%, до 11,2 млрд. доллар; Китай – на 43%, до 10,3 млрд. доллар; Россию – на 15%, до 5,9 млрд. доллар; Нидерланды – на 24%, до 4,1 млрд. доллар. Италия лидирует по объему экспорта нефти и нефтепродуктов. За 9 месяцев в Италию было экспортировано 14 781 тыс. тонна нефть на сумму 10,7 млрд. доллар. Импорт из КНР в Казахстан вырос на 26,2% до 7,7 млрд. долл. Основной рост импорта наблюдается по машинам, оборудованию, транспортным средствам, приборам и аппаратам – на 20,2%.

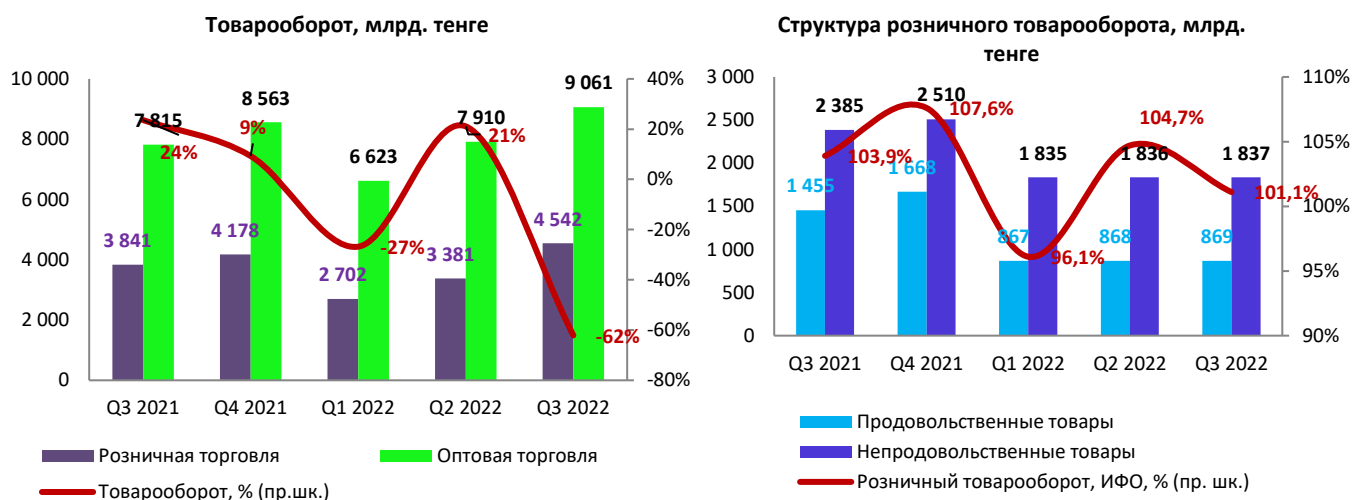
Импорт из России в Казахстан за 9 месяцев увеличился всего на 3% по сравнению аналогичным периодом прошлого года за счет снижения потребительских и промежуточных товаров. Импорт потребительских товаров из России в Казахстан за год снизился на 6,9% и составил 29,7% от общего импорта (сентябрь 2021 года к сентябрю 2022 года).



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

За 3 кв. 2022 г. внутренний товарооборот составил 13 603,3 млрд. тенге и вырос за год на 28,2%. Рост внутреннего товарооборота связано с увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67% или 9 061 млрд. тенге, а остальные 33% или 4 542,3 млрд. тенге на розничную торговлю.

В 3 кв. 2022 г. объем оптовой торговли составил 9 061 млрд. тенге, что на 15,9% выше показателя годом ранее. Рост оптовой торговли связан с увеличением реализации непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 16% и продовольственных товаров – на 41%.



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

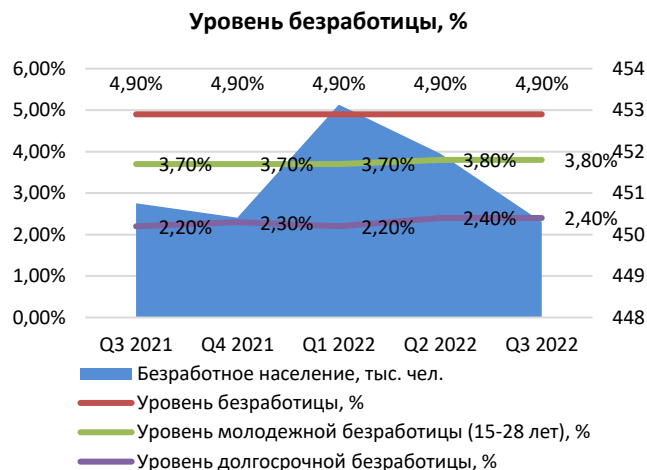
Объем розничной торговли составил 4 542,3 млрд. тенге, увеличившись на 18,3% за счет роста реализации непродовольственных товаров – на 15,7%. Так, доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 36% и непродовольственных товаров – 64%.



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

1.4. Рынок труда

За январь-сентябрь 2022 г. количество экономически активного населения увеличилось на 0,1% до 9 276 тыс. человек, за счет увеличения занятого населения на 0,1% до 8 825 тыс. человек. Последние четыре года темпы прироста наемных работников существенно замедляются и практически повторяют динамику изменения рабочей силы. Этому способствовало сокращение доли молодежи (15–28 лет) в рабочей силе за последние четыре квартала на 10,1% – до 1,9 млн человек при снижении количества молодых людей на 4,0%. Также вне состава рабочей силы находится около 1,4 млн человек, которые получают очное образование. Численность учащейся молодежи в последний год выросла на 5,4%, или на 73 тыс. человек. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 65,7%. Большая часть занятого населения осуществляла свою деятельность в таких видах экономической деятельности как торговля (16,8%), сельское хозяйство (13%), образование (12,7%), промышленность (12,4%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование имели 8,3 млн. человек, это 93,8% от занятого населения. Основную долю занятого населения – 67,2% (5,9 млн. человек) составляли лица в возрасте 29-54 года.



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

С 4 кв. 2020 г. уровень безработицы наблюдается без изменений, на уровне 4,9%. При этом, в годовом выражении уровень молодежной безработицы вырос с 3,7% до 3,8% и уровень долгосрочной безработицы вырос за год с 2,2% до 2,4%. Численность безработных (лица в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) составила 452 тыс. человек.

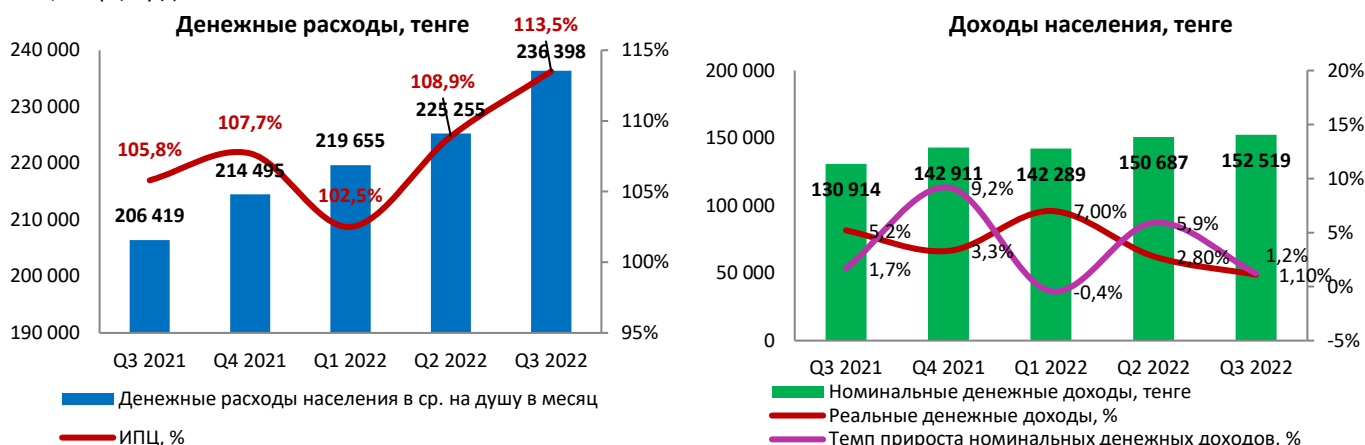
Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 299 782 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2021 г. равен 123%, а реальной – 105,8%.

В 3 кв. 2022 г. наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы труда зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 649 251 тенге (+28,5% г./г.), а также в финансовой и страховой деятельности – 535 671 тенге (+18,3% г./г.).

Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата зафиксирована в водоснабжение, включая сбор, обработку и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений, - 187 614 тенге (+21,1% г./г.), искусство, развлечение и отдых – 187 700 тенге (+15,5%).

Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в строительстве (+34,5% г./г.), транспорте и складировании (+31,1% г./г.), горнодобывающей промышленности и разработке карьеров (+29,3%) и сельское, лесное и рыбное хозяйство (+31,3%). Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере здравоохранения и социальных услуг (+8,9% г./г.); искусства, развлечения и отдых (+15,5% г./г.); операций с недвижимым имуществом (+17,6% г./г.).

Минимальная заработная плата выросла за год на 41,2% до 60 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 18,5% (г./г.) до 43 100 тенге.



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

Среднедушевые денежные расходы населения выросли на 14,5% до 236 398 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 10,1% до 119 971 тенге, на непродовольственные товары – на 17% до 60 025 тенге и на платные услуги – на 21,4% до 39 114 тенге. Кроме того, в среднем расходы в виде материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов, повысились на 10,7% до 4 125 тенге и расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 29,3% до 12 653 тенге.

В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Караганда – 312 018 тенге, что в 1,3 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 170 412 тенге, что в 1,4 раза ниже уровня по стране.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу составили 245 477 тенге и увеличились за год на 16,5%. Денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 1,1%. Отметим, что максимальный показатель денежных доходов зафиксирован в г. Астана, превысил среднереспубликанский уровень в 1,4 раза. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область (156 426 тенге), доход оказался ниже среднереспубликанского уровня на 63,7%.

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

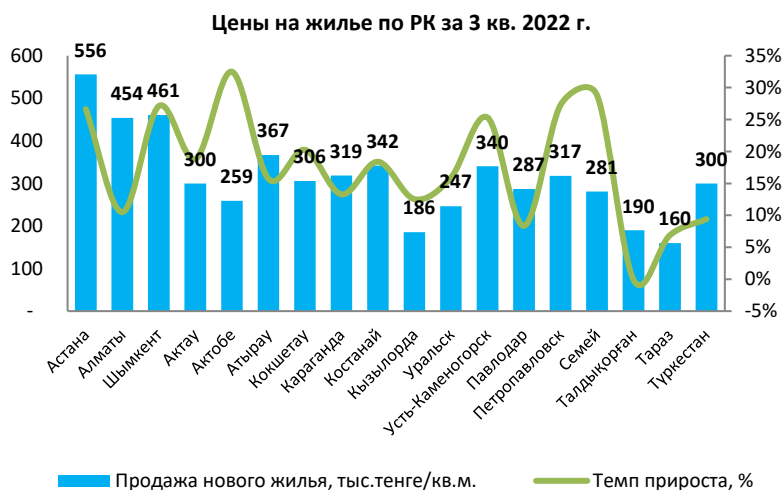
В январе-сентябрь 2022 г. освоено инвестиций в основной капитал на 7% выше, чем годом ранее. Общий объем освоенных инвестиций в основной капитал составил 9 860 млрд. тенге. Увеличение инвестиций в основной капитал, преимущественно, связано с ростом инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 20,6% до 2 061 798 млн. тенге, горнодобывающую промышленность и разработку карьеров на 16,7% до 3 147 856 млн. тенге, строительство на 25,2% до 14 250 млн. тенге. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность – 49,7% или 4 896 364 млн. тенге. Объем инвестиций в промышленность в отчетном периоде увеличился на 9,3% г./г., преимущественно, в результате роста инвестиций в горнодобывающую промышленность на 16,7%. Наиболее высокие темпы роста наблюдаются в сфере государственного управления и обороны; обязательного социального обеспечения (+141,4%), образования (+49,2% г/г), искусства, оптовой и розничной торговли (+29,9%).

Атырауская область продолжает лидировать по объему инвестирования в основной капитал с долей 20,7% или 1 260 571 млн. тенге. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения в ТШО. Лидером по привлечению инвестиций стала Костанайская область (+39% г./г.). Наибольшее сокращение инвестиций зафиксировано в Восточно-Казахстанской области (-48% г./г.) и г. Караганда (-41% г./г.).



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

Объем строительных работ (услуг) за апрель-сентябрь 2022 г. составил 3 989 919 млн. тенге и увеличился за год на 9,3%. За 3 кв. 2022 г. объем ввода жилых зданий снизился за год на 7,3% и составил 10 255 тыс. кв. м.



В сентябре 2022 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) составила 315 тыс. тенге/кв. м., увеличившись за год на 18,9%. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья зарегистрированы в городах Нур-Султан – 556 тыс. тенге/кв. м., Шымкент – 461 тыс. тенге/кв. м и Алматы – 454 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Тараз – 160,0 тыс. тенге/кв. м., Кызылорда – 186 тыс. тенге/кв. м. и Талдыкорган – 190 тыс. тенге/кв. м.

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

В сентябре 2022 г. цены на вторичном рынке жилья повысились за год на 72% до 474,9 тыс. тенге/кв. м. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Астана (641,9 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (487,5 тыс. тенге/кв. м.) и Шымкент (415,9 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Актобе (291,2 тыс. тенге/кв. м.), Кызылорда (270,4 тыс. тенге/кв. м.) и Тараз (277,8 тыс. тенге/кв. м.).

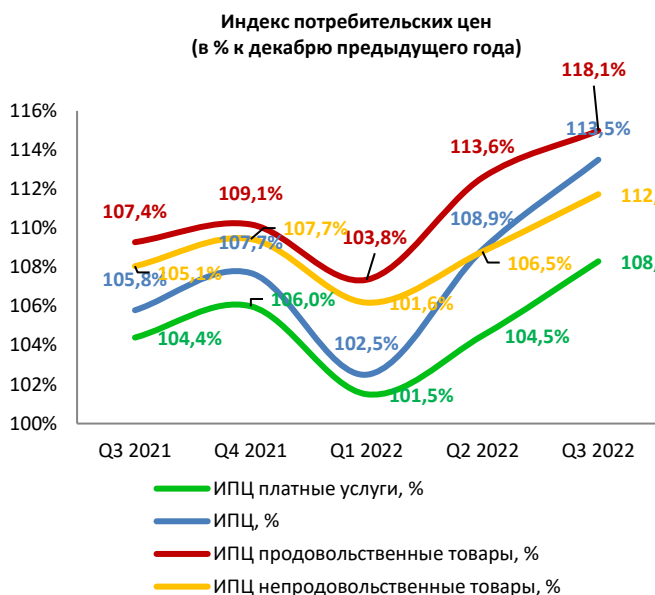


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья составила 4 612 тенге/кв. м. и увеличилась за год на 146%. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Алматы (5 611 тенге/кв. м.), Нур-Султан (4 485 тенге/кв. м.) и Конаев (3 172 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (1 809 тенге/кв. м.), Жезказган (1 845 тенге/кв. м.) и Кызылорда (1 797 тенге/кв. м.).

2 Денежно-кредитный рынок

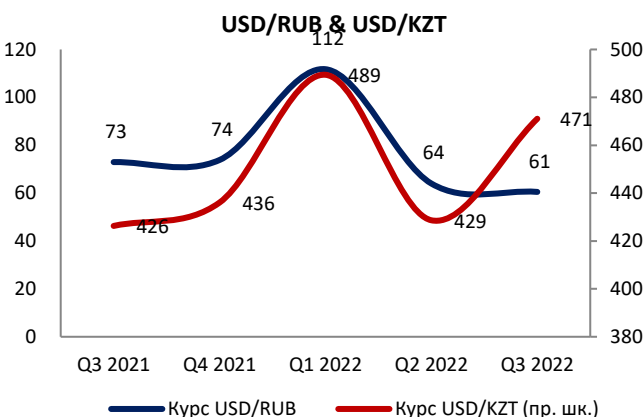
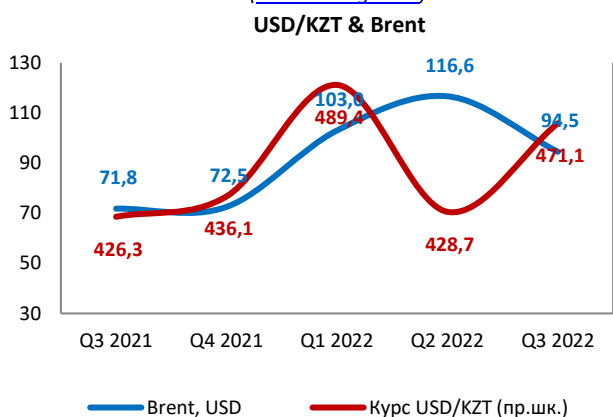
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В 3 кв. 2022 г. зафиксирован рост ИПЦ до 17,7% годовых (3 кв. 2021 г.: 8,9% г./г.), вследствие чего НБРК принял решение поднять базовую ставку с 14% до 14,5%, годовых.

Рост инфляции связан с повышением цен на продовольственные товары до 22,2%, на непродовольственные товары до 17% и на платные услуги до 12,3% годовых. Среди продовольственных товаров зафиксировано удорожание хлебобулочных изделий и крупы (+30,4% г./г.), сахара, джема, мёда, шоколада и кондитерских изделий (+44,5% г./г.), фруктов и овощей (+27,2% г./г.). Среди непродовольственных товаров отметим рост цен на дизельное топливо (+31,1% г./г.), ювелирные изделия и часы (+34,6% г./г.) и бытовые приборы (+25,8% г/г). Повышение цен на платные услуги связано с ростом цен на аренду благоустроенного жилья (+40,7% г./г.), отправкой посылок (+15,1% г./г.), на услуги ресторанов и гостиниц (+18,7% г/г).

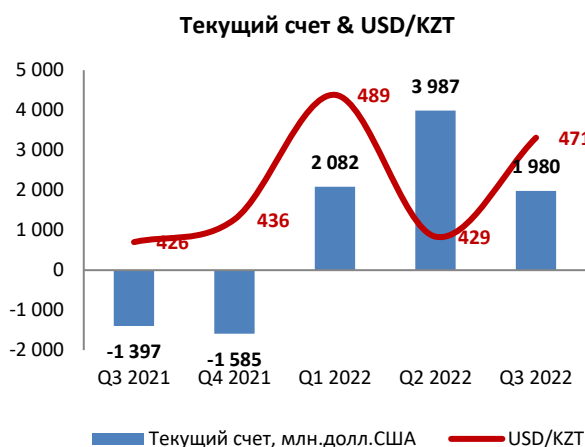
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)



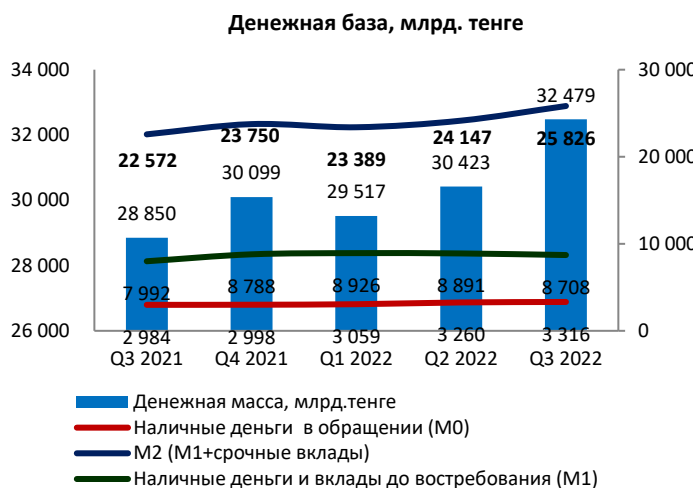
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

Впервые за последние два года счет текущих операций сложился профицитом и по итогам 9 месяцев 2022 г. составил 8,05 млрд. долл. США против дефицита за аналогичный период 2021 г. в размере 5,8 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 29,2 млрд. долл. США и увеличился за год на 98,8% за счёт роста экспорта товаров на 34,7% до 21,8 млрд. долл. США. Повышению экспорта товаров способствовало увеличение поставок сырой нефти, ферросплавов, урана, цинка и удорожание сырья. В среднем за 9 месяцев 2022 г. цена нефти сорта Brent составили 94,5 долл. за барр., увеличившись за год на 31,6%. Импорт товаров увеличился на 26% до 41,6 млрд. долл. США.

Отрицательный баланс услуг снизился на 71% (г./г.) до 0,7 млрд. долл. США из-за роста экспорта услуг на 53% до 5,7 млрд. долл. США. Импорт услуг повысился на 3% (г./г.) до 6,5 млрд. долл. США.



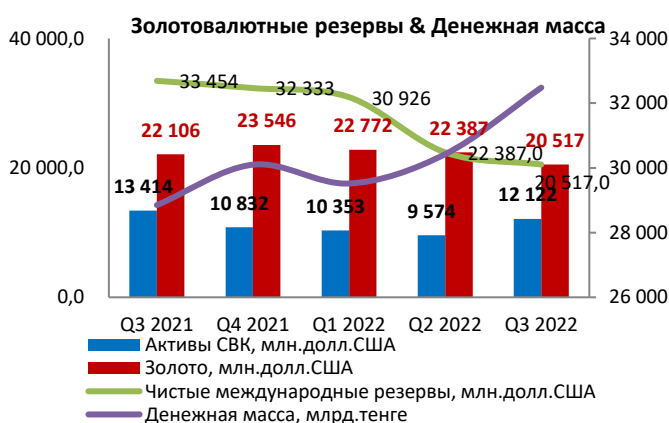
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК



В июне 2022 г. денежная база (резервные деньги) расширилась за год на 11,1% до 11 871 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 12,6% до 32 479 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2021 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 9% до 8 708 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 11,1% до 3 316 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в сентябре 2022 г. составили 32 639 млн. долл. США и снизились за год на 8,1%. Снижение валовых международных резервов обусловлено снижением активов СКВ на 9,6% до 12,1 млрд. долл. США. Резервы в виде золота повысились на 7,2% до 20,5 млрд. долл. США. Активы Национального Фонда РК с начала года снизились на 5,31% до 52 385 млн. долл. США и чистые международные резервы

снизились на 38,7% до 20,5 млрд. долл. США.



Источник: НБРК

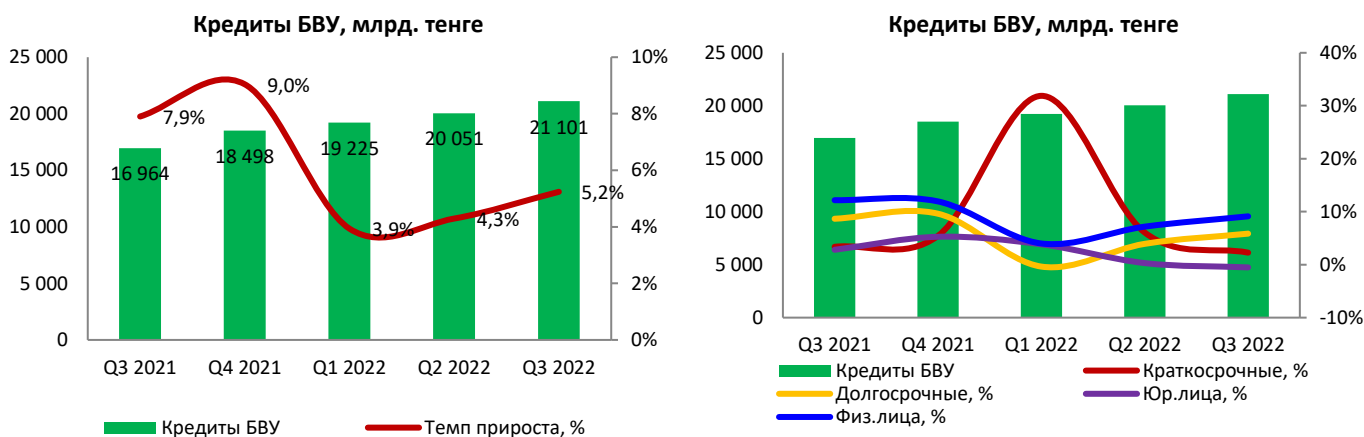
2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.10.2022 г. банковский сектор РК представлен 21 банками второго уровня. В прошлом году банковский сектор Казахстана претерпел изменения, в связи с чем количество БВУ снизилось. В мае 2021 г. прекращено действие лицензии АО ДБ «Национальный Банк Пакистана». В июне 2021 г. в соответствии с постановлением Правления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение о лишении АО «Capital Bank Kazakhstan» лицензии на проведение банковских и иных операций за систематическое нарушение пруденциальных нормативов и других обязательных к соблюдению норм, и лимитов. И в сентябре 2021 г. акционеры АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank») прекратили деятельность.

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 01.10.2022 г. объем кредитования банками экономики вырос на 24,4% (г/г) до 21 101 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 28,6% до 19 332 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте снизился на 8,6% до 1 769 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 91,6% и 8,4%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 9,1% до 8 039 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 36,2% до 13 062 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 508% до 3 529 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 20,2% до 17 572 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 38% и 62%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.10.2022 г. объем депозитов БВУ увеличился на 12,7% (г/г) до 29 162,7 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 13,8% до 18 771 млрд. тенге и в иностранной валюте на 10,9% до 10 391 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 13% до 15 243 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 12,5% до 13 920 млрд. тенге.

Вклады населения составили 14 661 млрд. тенге, увеличившись на 17,1% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 24,6% до 6 996 млрд. тенге и вкладов до востребования на 1,4% до 1 630 млрд. тенге.



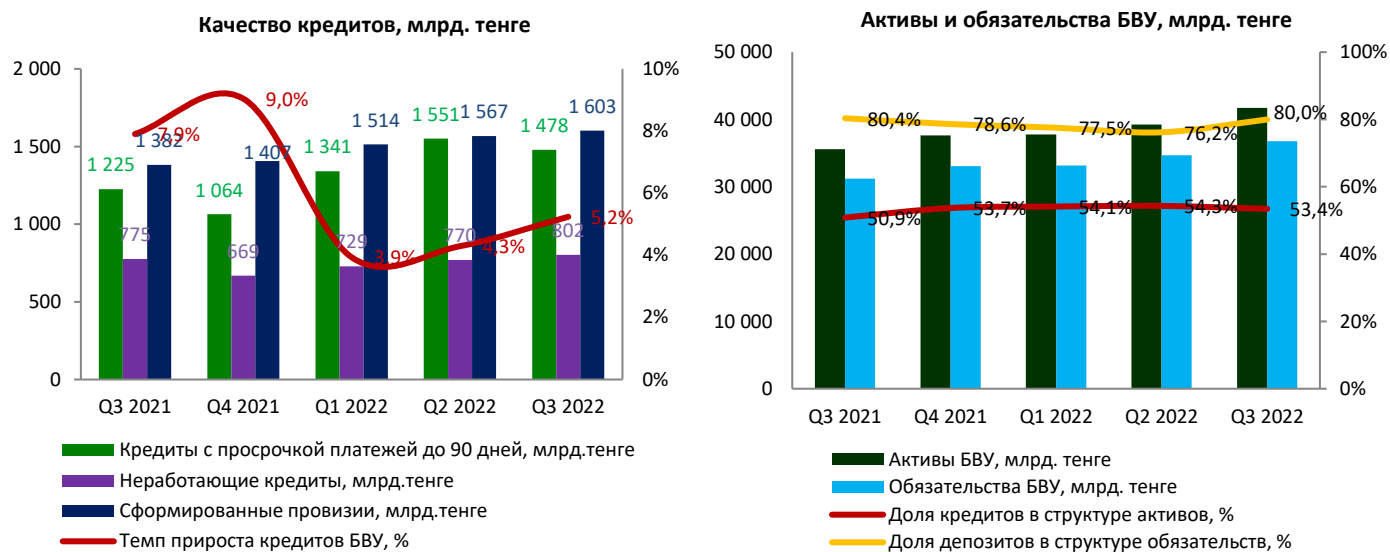
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам снизились с 13,5% (3 кв. 2021 г.) до 11,2% (3 кв. 2022 г.). В частности, средняя ставка для физических лиц снизилась с 19,2% (3 кв. 2021 г.) до 11,2% (3 кв. 2022 г.), а для юридических лиц повысилась с 7,9% (3 кв. 2021 г.) до 11,2% (3 кв. 2022 г.).

Размер средней ставки по депозитам повысился с 4,2% (3 кв. 2021 г.) до 7% (3 кв. 2022 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц повысилась с 4,6% (3 кв. 2021 г.) до 6,8% (3 кв. 2022 г.) и для юридических лиц выросла с 3,9% (3 кв. 2021 г.) до 7,2% (3 кв. 2022 г.). Стоит отметить, что ставка для физических лиц в национальной валюте выросла с 8,2% (3 кв. 2021 г.) до 12,6% (3 кв. 2022 г.) и в иностранной валюте напротив снизилась с 1,0% (3 кв. 2021 г.) до 0,9% (3 кв. 2022 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей повысились на 20,7% (г/г) до 1 478 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей увеличилась с 3,4% (3 кв. 2021 г.) до 3,5% (3 кв. 2022 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 802 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении увеличился на 3,4%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 составила снизилась с 2,2% (3 кв. 2021 г.) до 1,9% (3 кв. 2022 г.). Объем сформированных провизий повысился на 15,9% до 1 603 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 3,8% (3 кв. 2021 г.: 3,9%).

По состоянию на 01.10.2022 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксировано у АО «ИБ» Заман-Банк» (52,98%), АО «First Heartland Jusan Bank» (16,27%) и АО "Bereke Bank" (прежнее наименование ДБ АО "Сбербанк России") (14,69%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Шинхан Банк Казахстан» (2,34%), АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,65%) и АО «Отбасы банк» (1,56%).



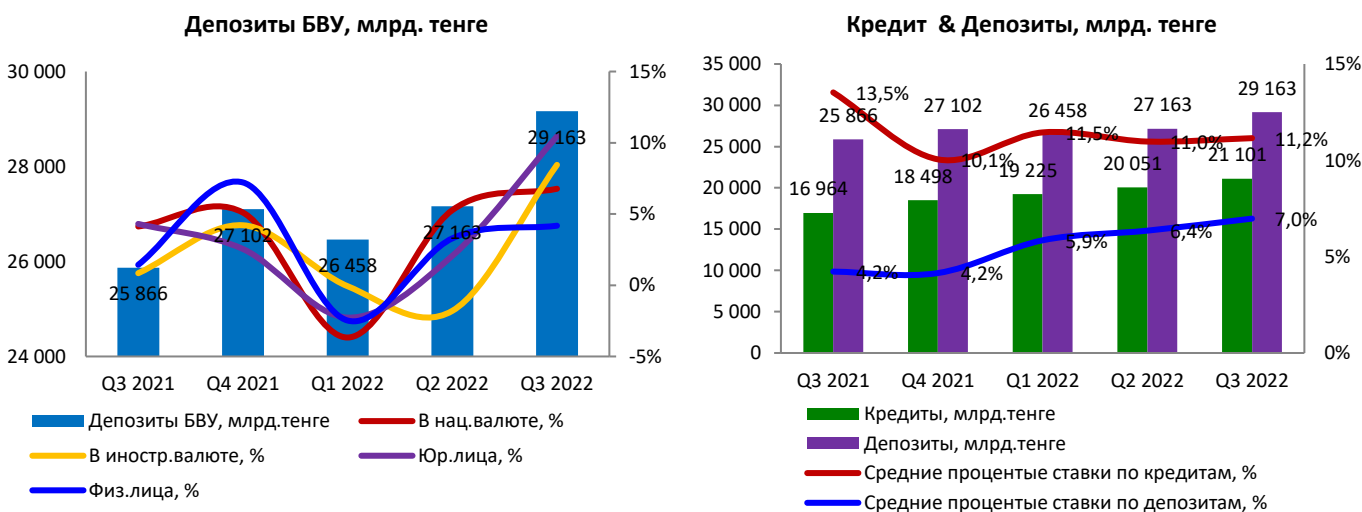
Источник: НБРК

По состоянию 01.10.2022 г. активы банковского сектора увеличились на 17,3% до 41 723,1 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (13 590,1 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (4 518,6 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (3 597,9 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 17,8% до 36 774 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.10.2022 г. являются АО «Народный Банк Казахстана» (11 742,7 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (3 147,3 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (3 334,5 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 13,8% и составил 4 949 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 847,4 млрд. тенге), АО «First Heartland Jusan Bank» (498,1 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (474,2 млрд. тенге).

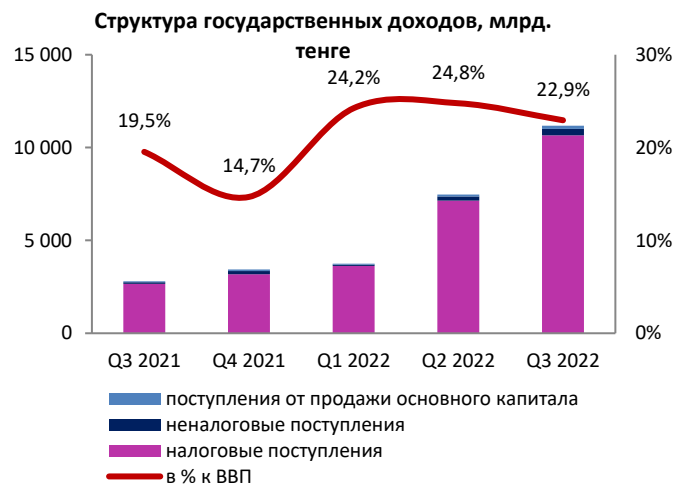
Объем вкладов клиентов увеличился на 7,9% и составил 29 414,4 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 48% доли приходится на вклады физических лиц и 52% – на вклады юридических лиц. Крупнейшими банками по объему вкладов являются АО «Народный Банк Казахстана» (10 158,7 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (3 567,0 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (2 575,1 млрд. тенге).



Источник: НБРК

3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК январь-сентябрь 2022 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 602,9 млрд. тенге, увеличившись на 14,8%. Доходы государственного бюджета составили 14 827,6 млрд. тенге и выросли за год на 31,1% за счет роста налоговых поступлений на 41,4% до 10 662,8 млрд. тенге. В структуре налоговых поступлений зафиксирован рост поступлений по корпоративному подоходному налогу на 54% до 2 684 млрд. тенге, по налогу на добавленную стоимость на 43% до 3 022,9 млрд. тенге, по индивидуальному подоходному налогу на 35% до 1 110,2 млрд. тенге, социальному налогу на 23% до 741 млрд. тенге и по акцизам на 58% до 544,8 млрд. тенге. На увеличение налоговых поступлений повлияли следующие факторы: за 9 месяцев 2022 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года наблюдается рост цен на основные экспортные позиции, в том числе на нефть на 55,5%, цинк на 26,4%, алюминий - на 19,1%, золото - на 1,3% и свинец - на 0,4%. Ставка вывозной таможенной пошлины на сырую нефть выросла на 46,8%.



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

Расходы государственного бюджета за 9 месяцев 2022 г. выросли на 18,9% до 14 868,1 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 25,4% до 3 223,6 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 10,2% до 3 323,4 млрд. тенге и оборону на 51,3% до 718,7 млрд. тенге.



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

Россия (9,5%). А отраслевом разрезе 44% внешнего долга относятся к государственному управлению и обороне; обязательному социальному обеспечению.

В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на затраты на образование (21,7%), социальную помощь и социальное обеспечение (22,4%), здравоохранение (9,7%). Внешний долг РК по состоянию на 01.10.2022 г. составил 160,9 млрд. долл. США, что на 3,4% ниже показателя годом ранее. Основную долю внешнего долга составляет межфирменная задолженность (58,2% или 93,7 млрд. долл. США составила) и совокупный долг сектора Банки (5% или 8 млрд. долл. США). В региональном разрезе преобладающая внешняя долг государственного сектора приходится на Великобританию (9,5%), Международные организации (8,1%) и

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

Маржан Меланич

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: MMelanich@centras.kz

Аналитик

Жаныл Калдыбек

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 719

Email: zkaldybek@centras.kz

Аналитик

Ильяс Мукажан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: imukazhan@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.