

Макроэкономический
обзор РК
за 1 квартал 2016г.



Содержание

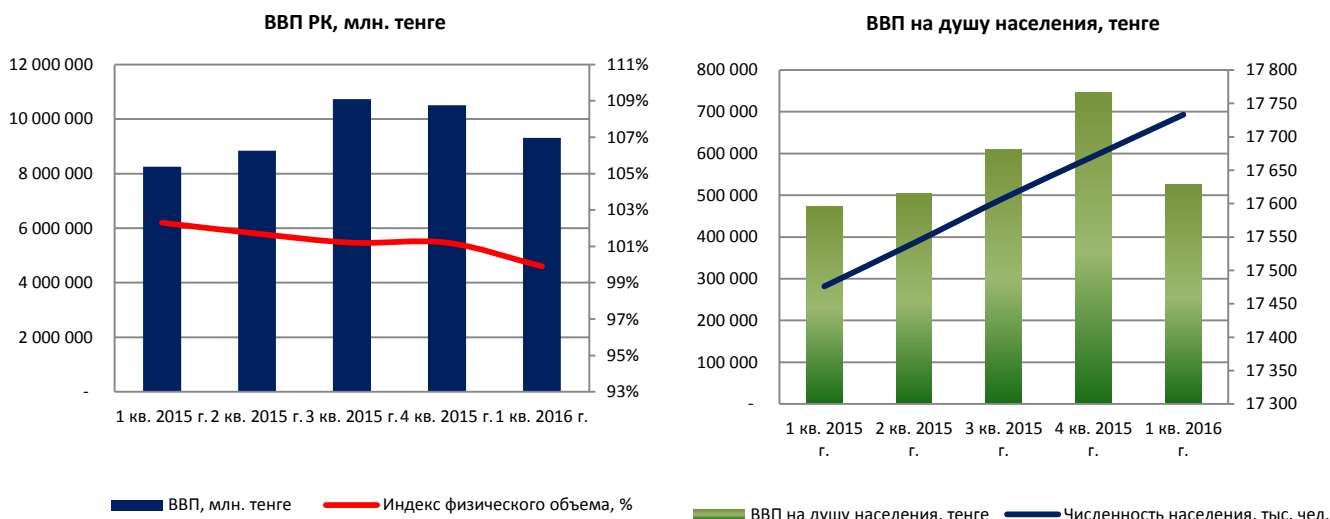
	стр.
Резюме	2
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	8
1.4. Рынок труда	10
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	13
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	18

Резюме

- На конец марта 2016 г. наблюдается рост экономики Казахстана по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 0,1%. За год наблюдается увеличение ВВП РК за счет, преимущественно, роста сектора производства услуг. Так, темп роста сектора услуг в стоимостном выражении составил 14,11%, в основном, за счет роста транспорта и операций с недвижимостью, в то время как темп роста производства товаров в стране составил 10,79%.
- Объем промышленного производства за первые 3 мес. 2016 г. вырос в денежном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. на 20,33%. За отчетный период в стране увеличились темпы роста обрабатывающей промышленности и горнодобывающей промышленности (выросла добыча сырой нефти, природного газа и металлических руд).
- Внешнеторговый баланс РК по итогам отчетного периода сократился на 30%, за счет снижения объема экспорта в страны ЕАЭС, и сокращения импорта из США.
- На конец 3 мес. 2015 г. экспорт страны составил 8 311 млн. долл. США, сократившись на 30%. Снижение экспорта, главным образом, обусловлено сокращением поставок цветных металлов. Наибольшее снижение зафиксировано по сырой нефти, экспорт которой сократился на 23,83%, что связано со снижением стоимости эталонной марки Brent 55 долл. США за баррель до 40 долл. США за баррель.
- За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса сократившись на 28%, составил 5 166 млн. долл. США. В разрезе стран за январь-март наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 66%. Импорт из стран СНГ сократился на 30% за 12 месяцев.
- В отчетном периоде наблюдается незначительное улучшение количества экономически активного населения в результате увеличения самостоятельно занятого населения, при этом уровень безработицы остался без изменений в пределах 5%
- Объем реальной заработной платы в отчетном периоде ухудшился на 5,4%, а реальные денежные доходы населения сократились на 9%. При этом, уровень инфляции с начала года по март составил 3%.
- Объем кредитов на конец 3 мес. 2016 г. вырос на 3,66% по сравнению с показателем за 3 месяца 2015 г., составив 12 485 млрд. тенге, в основном, за счет роста кредитов в иностранной валюте на 20,77%, долгосрочных кредитов – на 6,10%, кредитов, выданных юридическим лицам – на 4,79% и кредитов, выданных физическим лицам – на 1,35%. При этом в отчетном периоде наблюдается снижение доли кредитов в национальной валюте с 69,91% в 1 кв. 2015 г. до 64,94% в 1 кв. 2016 г., тогда как доля кредитов в иностранной валюте увеличилась с 30,09% до 35,06%, соответственно. В итоге, сумма кредитов, выданных в национальной валюте составляет 8 109 млрд. тенге против суммы кредитов, выданных в иностранной валюте в размере 4 378 млрд. тенге. Объем депозитов увеличился на 46,08% и составил 16 485 млрд. тенге, за счет роста депозитов в иностранной валюте на 73,74%, депозитов в национальной валюте – на 14,53% и депозитов физических лиц – на 61,15%.
- Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил 1 083 млн. долл. США, против дефицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года (-510 млн. долл. США). Профицит платежного баланса связан, в основном, с сокращением дефицита баланса услуг и сокращением инвестиционных расходов (-9,80%).
- Государственные доходы за 3 мес. 2016 г. увеличились на 4,42% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 1 841 млрд. тенге. Государственные расходы за 3 мес. 2016 г. выросли на 28,23% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.

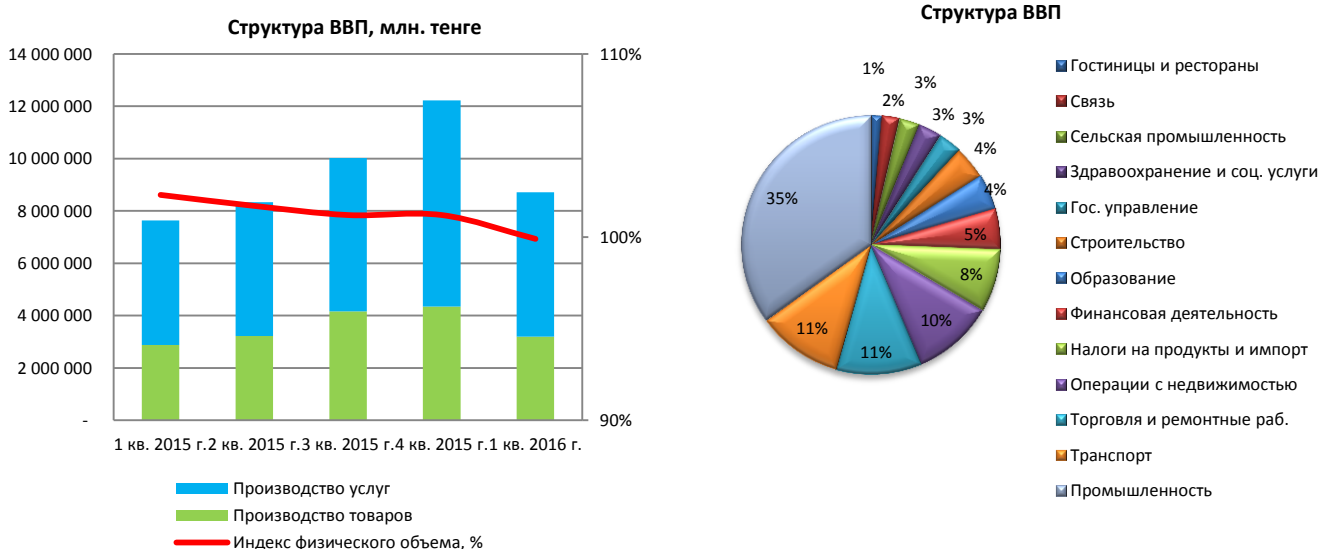
ВВП и его структура

Согласно данным Агентства статистики РК объем валового внутреннего по итогам 1 кв. 2016 г., рассчитанный методом производства, составил 9 309 млрд. тенге или 26 104 млн. долл. США. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 0,1% по сравнению с соответствующим периодом 2015 г. Объем ВВП на душу населения в 1 кв. 2016 г. составил 524 953 тенге (или 1 472 долл. США), что на 11,23% больше показателя аналогичного периода 2015 г.



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

По итогам 1 кв. 2016 г. ВВП Республики Казахстан демонстрирует рост за счет увеличения производства услуг (промышленность), так и производства товаров по сравнению с 1 кв. 2015 г. Так, за год по состоянию на конец отчетного периода в структуре ВВП сектора производства услуг составил 59,3%, увеличившись в стоимостном выражении на 16,4%. В свою очередь, сектор производства товаров занимает 31,7% в структуре ВВП, и демонстрирует рост в стоимостном выражении на 10,76% за 12 месяцев.

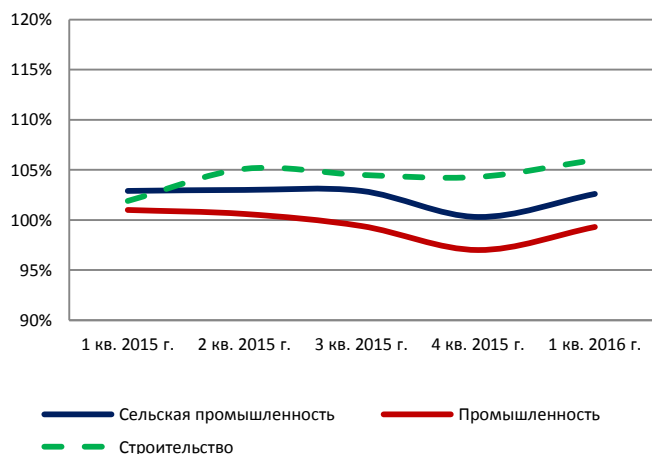


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

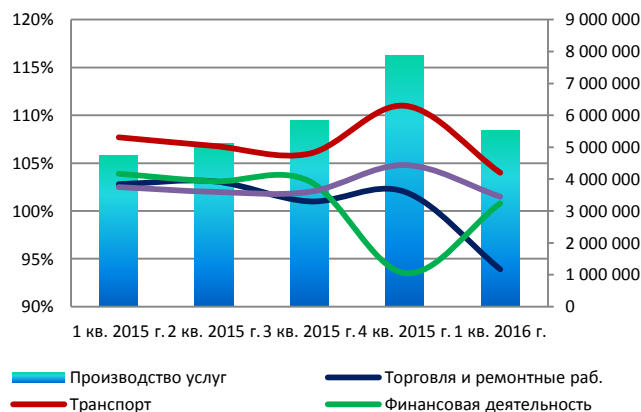
В отчетном периоде индекс физического объема ВВП в абсолютном значении составил 99,9%, что на 2,4% ниже показателя прошлого года. Снижение физического объема ВВП в 1 кв. 2015 г. было обусловлено, в основном, замедлением ИФО сектора производства товаров, и производства услуг. В динамике по сравнению с прошлым годом индекс физического объема сектора производства товаров сократился с 101,1% до 100,1%. В денежном выражении добавленная стоимость производства товаров составила 3 119 млрд. тенге, что на 10,79% больше показателя предыдущего года.

В секторе производства услуг также наблюдается замедление ИФО с 103,7% до 99,5% за счет снижения темпа роста физического объема по всем направлениям деятельности. В абсолютном выражении объем сектора производства услуг составил 5 118 млрд. тенге, где темп роста составил 14,11%. Увеличение сектора услуг связано с ростом показателей транспорта (+13%) и операций с недвижимостью (+10,28%).

Сектор производства, %



Сектор услуг, %



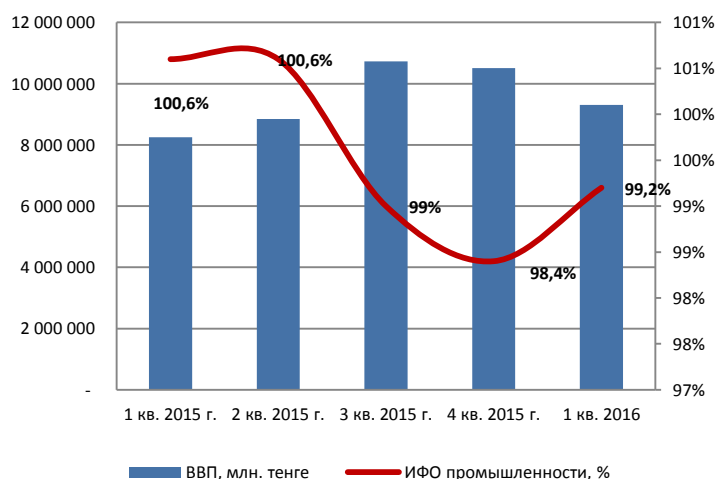
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Промышленный сектор

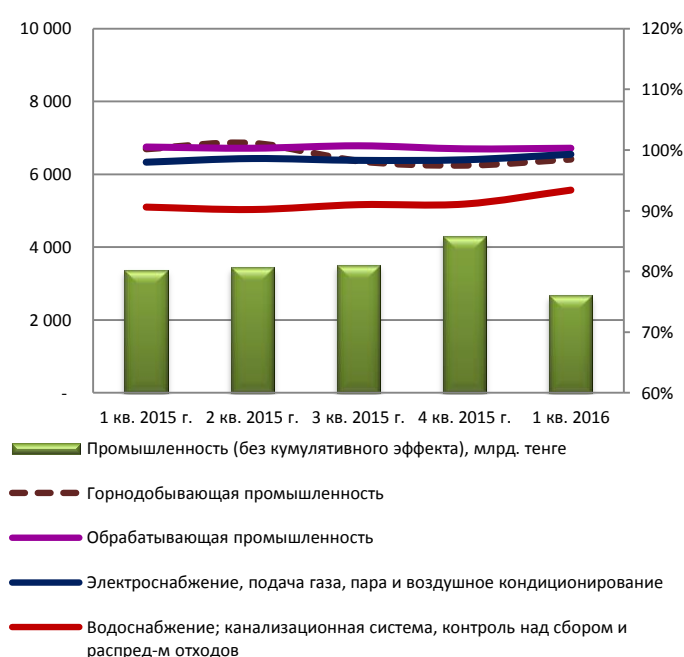
По состоянию на 1 апреля 2016 г. согласно данным Агентства статистики РК объем промышленности в денежном выражении составил 4 057 млрд. тенге, что на 20,33% выше показателя предыдущего года. По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается замедление с 102,3% до 99,9%. Темп роста физического объема обрабатывающей промышленности также замедлился, составив 98,5% (в 2015 г. – 100,2%), и электроснабжения снизился до 98,4%.

Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность – 49,6%, на обрабатывающую промышленность – 39%, на электроснабжение – 10,4% и на водоснабжение – 1,2%.

Промышленность & ВВП



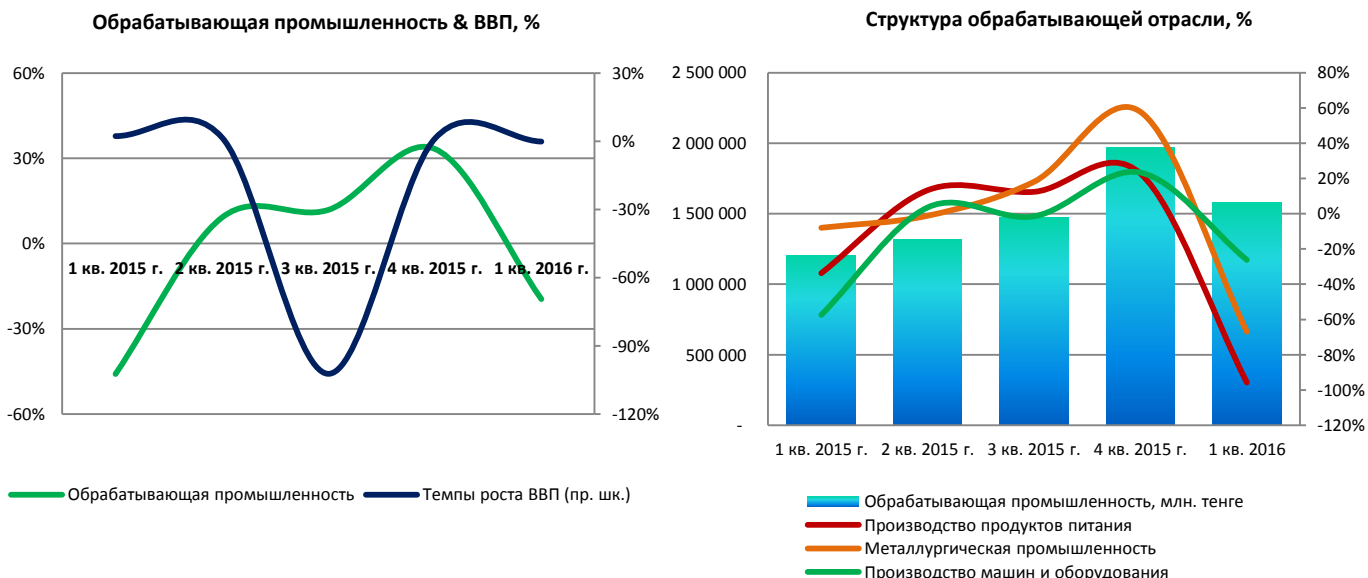
Структура промышленности РК, ИФО %



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

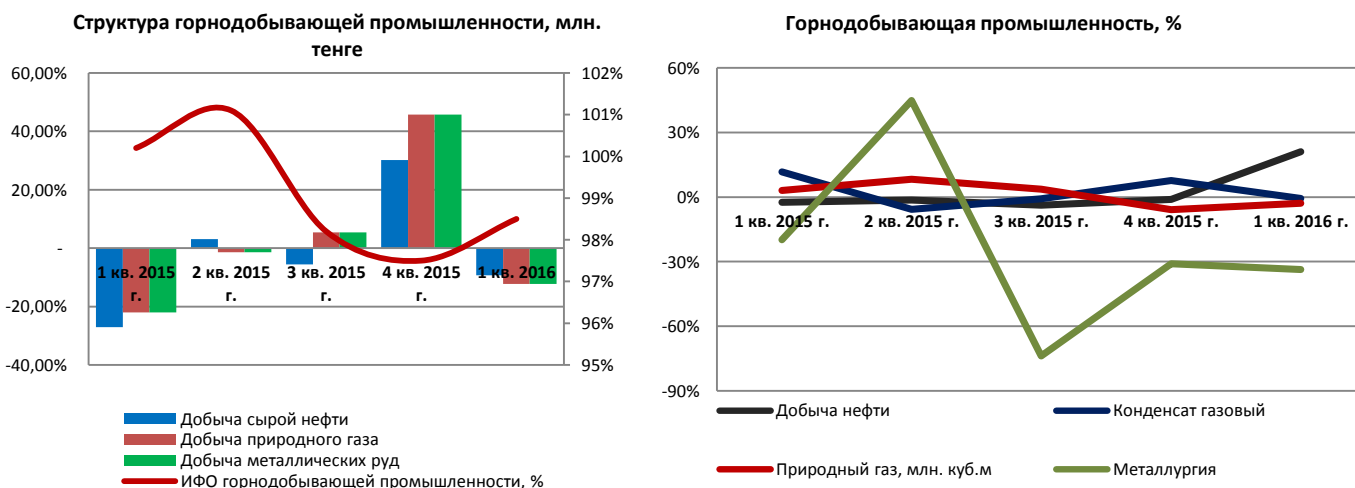
Макроэкономический обзор за 1 квартал 2016 г.

Объем обрабатывающей промышленности по итогам 1 кв. 2016 г. в натуральном выражении составил 1 583 млрд. тенге, что на 31,1% больше показателя предыдущего года. Индекс физического объема (ИФО) обрабатывающей промышленности уменьшился по сравнению с прошлым годом, составив 100,3%. По состоянию на конец 1 кв. 2016 г. в структуре обрабатывающей промышленности в денежном выражении наблюдается незначительный рост сектора металлургической промышленности на 0,05%, тогда как снижаются темпы роста производства продуктов питания (-86,50%) и производства машин и оборудования (-26,17%).



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

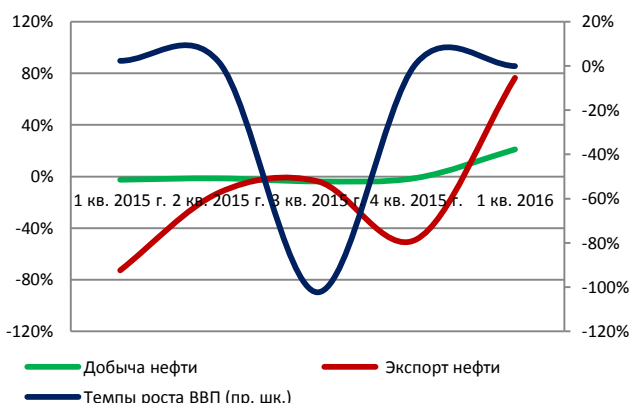
По итогам 1 кв. 2016 г. объем горнодобывающей промышленности увеличился на 20,33% по сравнению с показателем 1 кв. 2015 г., составив 4 057 млрд. тенге. Однако, индекс физического объема демонстрирует снижение с 100,2% до 98,5%. Так, добыча сырой нефти за первые 3 мес. 2016 г. в денежном выражении составила 4 057 млрд. тенге, что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 14,9%, объем добычи металлических руд увеличился с 163 млн. тенге до 216 млн.тенге, и природного газа с 24 млн. тенге до 80 млн. тенге.



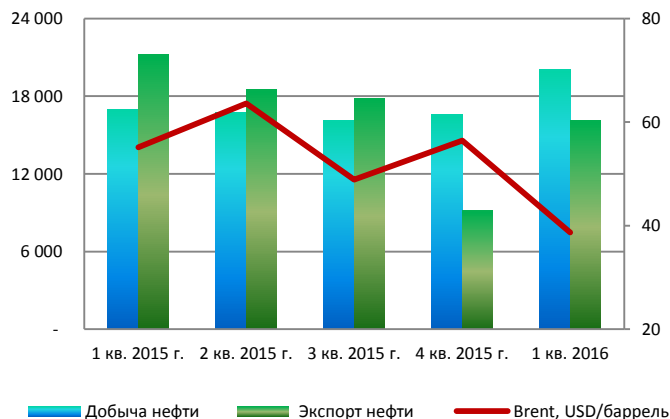
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем добычи нефти в натуральном выражении по итогам 1 кв. 2016 г. составил 20 081 тыс. тонн, увеличившись на 18,02% по сравнению с итогом 1 кв. 2015 г. На конец отчетного периода, объем экспортируемой нефти в стоимостном выражении уменьшился на 23,83%, составив 19 148 млн. долл. США по сравнению с 1 кв. 2015 г. Полагаем, сокращение объема нефти на экспорт связано с падением стоимости сырья. Так, мировая цена на сырую нефть марки Brent в 1 кв. 2016 г. сократилась на 28,14% до 40 долл. США за 1 баррель по сравнению с прошлым годом (50 долл. США).

Нефть & ВВП



Нефтяной сектор, тыс. тонн

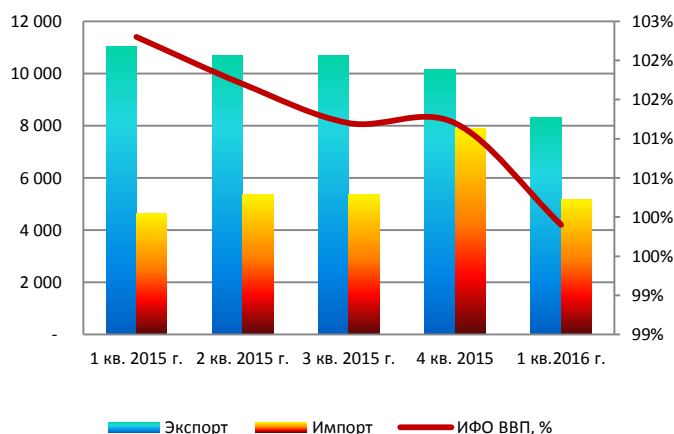


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

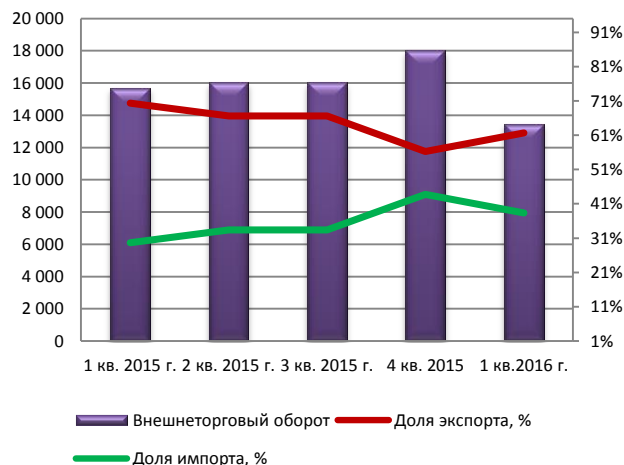
Торговля

Согласно данным Агентства статистики РК внешнеторговый баланс по итогам 1 кв. 2016 г., сократился на 30% по сравнению с показателем 1 кв. 2015 г., составив 13 477 млн долл. США в результате сокращения объема экспорта в денежном выражении на 30,9% и импорта на 28,43%, в основном, за счет импорта из стран ЕАЭС союза. В структуре внешнеторгового баланса РК также наблюдается уменьшение доли экспорта с 62,51% (в 1 кв. 2015 г.) до 61,67%, а доля импорта, напротив, увеличилась с 37,49% (в 1 кв. 2016 г.) до 38,33%. Взаимная торговля Республики Казахстан со странами ЕАЭС составила 2 631,6 млн. долл. США или на 28,6% меньше, чем в январе-марте 2015 года, в том числе экспорт – 869,2 млн. долл. США (на 20,3% меньше), импорт – 1 762,4 млн. долл. США (на 32,1% меньше). Снижающиеся показатели внешнеторгового баланса страны негативно отражаются на сальдо текущего счета и платежного баланса РК.

Внешнеторговый баланс, млн. USD



Структура внешнеторгового оборота, %

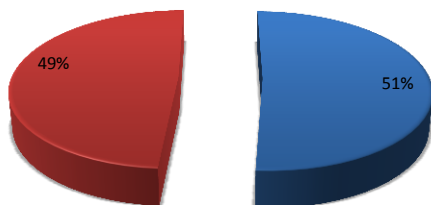


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала снижение с 66,9% до 60,6%. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 51%. Так, за январь-март экспорт в другие страны составил 8 311 млн. долл. США против 57 633 млн. долл. США за аналогичный период 2015 г. Экспорт в страны ЕАЭС уменьшился на 20,3%, составив 869,2 млн. долл. США. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на металлы и изделия из них (63%).

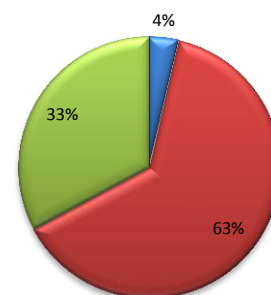
Структура экспорта по странам

■ страны СНГ ■ другие страны



Структура экспорта по товарам

■ Минеральные продукты
■ Металлы и изделия из них
■ Прочие товары

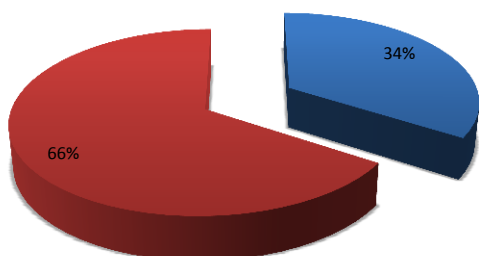


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса увеличилась с 37,49% до 38,33%. В разрезе стран за январь-март наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 51%. Импорт во взаимной торговли Республики Казахстан со странами ЕАЭС по итогам 1 кв. 2016 г. составил 1 762 млн.долл. США, уменьшившись на 32,1% по сравнению с показателем 1 кв. 2015 г. В отчетном периоде импорт в другие страны составил 5 165 млн. долл. США, что на 28,4% меньше показателя аналогичного отчетного периода прошлого года. Наибольшую долю в структуре импорта занимает продукция химической и связанной с ней отраслей промышленности (38%), текстиль и текстильные изделия (33%).

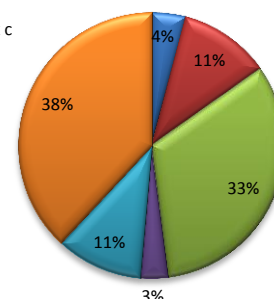
Структура импорта по странам

■ страны ЕАЭС ■ другие страны



Структура импорта по товарам

■ Продукты животного и растительного происхождения, готовые товары
■ Продукция химической и связанных с ней отраслей промыш.
■ Текстиль и текстильные изделия
■ Металлы и изделия из них
■ Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты
■ Прочие товары

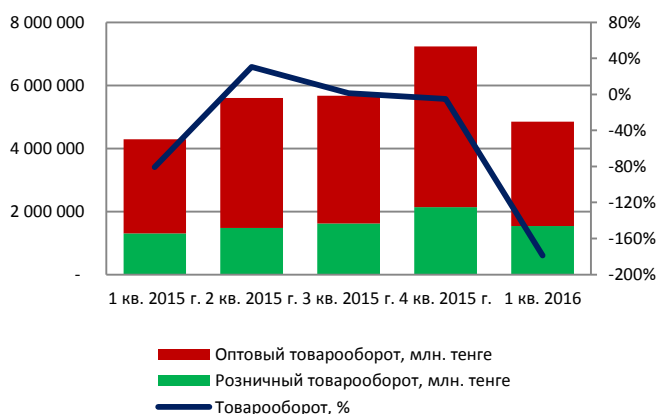


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем внутреннего товарооборота РК в 1 кв. 2016 г. составил 4 843 млрд. тенге, что на 12,89% больше показателя аналогичного периода предыдущего года за счет, преимущественно, роста оптовой торговли на 11,02%. Так, по итогам 1 кв. 2016 г. объем оптовой торговли составил 3 308 млрд. тенге.

В отчетном периоде также наблюдается рост розничного товарооборота на 17,14% в стоимостном выражении по сравнению с показателем за 1 кв. 2015 г., составив 1 535 млрд. тенге. В структуре розничного товарооборота наблюдается увеличение непродовольственных товаров на 69,9%, а продовольственные товары, при этом демонстрируют снижение на 5,95%. Розничная торговля на душу населения по данным Агентства статистики РК за 1 кв. 2016 г. составила 86 тыс. тенге, что на 15,45% больше показателя за предыдущий год.

Товарооборот, млн. тенге

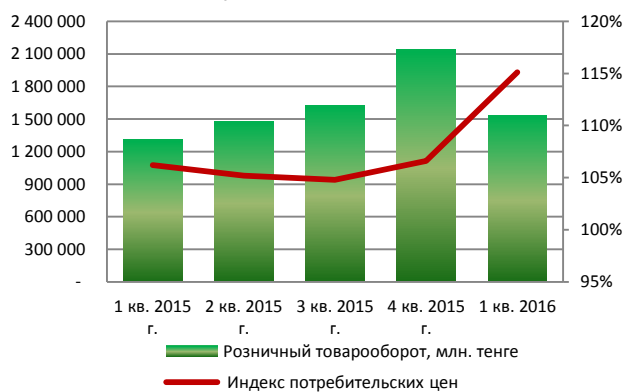


Структура розничного товарооборота, млн. тенге

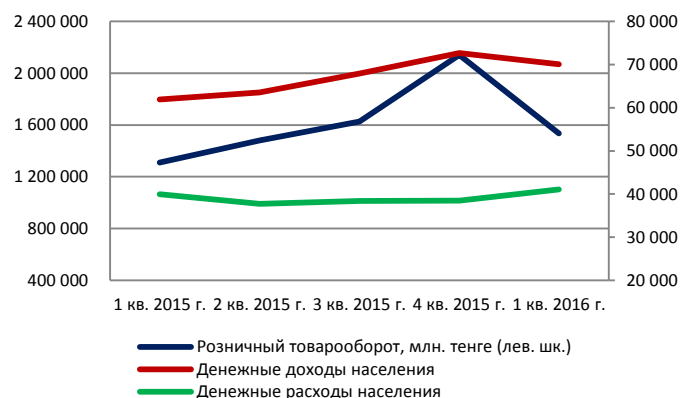


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения



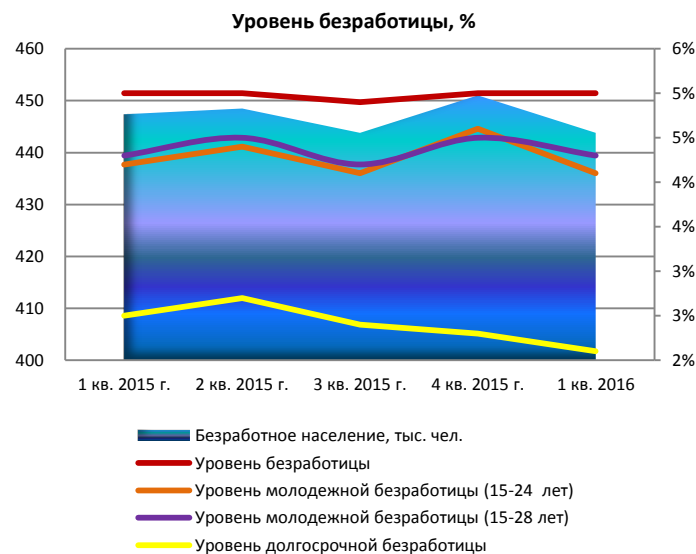
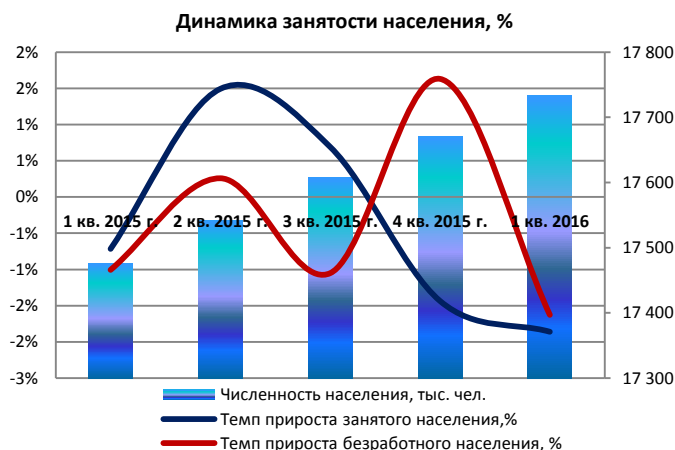
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Рынок труда

Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника по итогам отчетного периода составила 132 769 тенге, что на 11,9% больше показателя по итогам отчетного периода предыдущего года. За 12 месяцев индекс потребительских цен на конец марта вырос с 1,1% до 3%, а уровень реальной заработной платы ухудшился с 102,7% до 97,3%. Минимальная заработная плата по итогам 1 кв. 2016 г. выросла на 7%, составив 22 859 тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По состоянию на 1 апреля 2016 г., реальные денежные доходы за 12 месяцев снизились с 101,1% до 92,1%.

За первые 3 мес. 2016 г., количество экономически активного населения демонстрирует рост на 0,12%, составив 8 907 тыс. чел. по сравнению с 1 кв. 2015 г. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 0,19%, и количества самостоятельно занятого населения на 10,2% по сравнению с показателем аналогичного периода 2015 г. Однако, количество занятого населения уменьшилось на 0,96% по сравнению с 1 кв. 2016 г. по сравнению с 4 кв. 2016 г. По состоянию 1 кв. 2016 г., число безработного населения за год снизилось на 0,8%, составив 444 тыс. чел., при этом уровень безработицы сохранился в пределах 5%.

На конец марта 2016 г., наблюдается сокращение безработицы среди молодежи по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. Так, уровень безработной молодежи группы от 15 до 28 лет снизился с 4,3% до 4,2%, а группы от 15 до 24 лет уменьшился с 4,2% до 4,1%. Дополнительно, уровень долгосрочной безработицы уменьшился с 2,5% до 2,1%.



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц по итогам 1 кв. 2016 г. составили 70 055 тенге, увеличившись на 13,12% по сравнению с данными 1 кв. 2015 г. В реальном выражении доходы населения сократились с 101,21% до 92,1%. Величина прожиточного минимума составила 22 859 тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем за 1 кв. 2015 г. Денежные расходы населения в среднем на душу в месяц выросли на 2,72% по сравнению с показателем на конец марта 2015 г., составив 41 070 тенге.



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

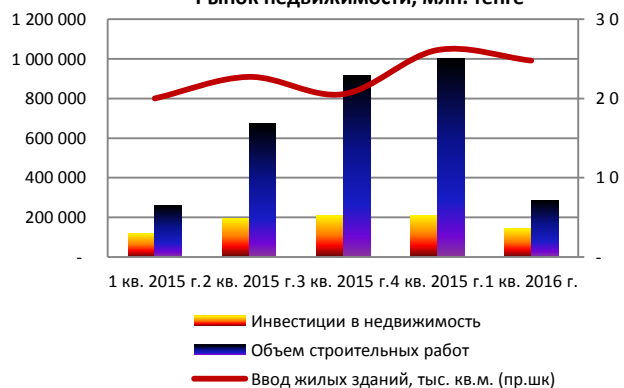
Денежные расходы, тенге



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

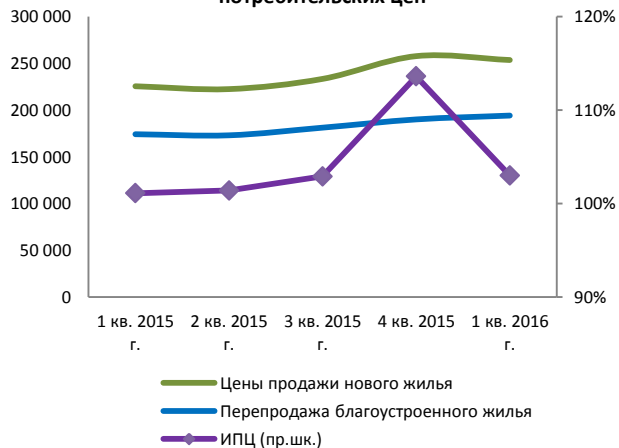
Рынок недвижимости, млн. тенге



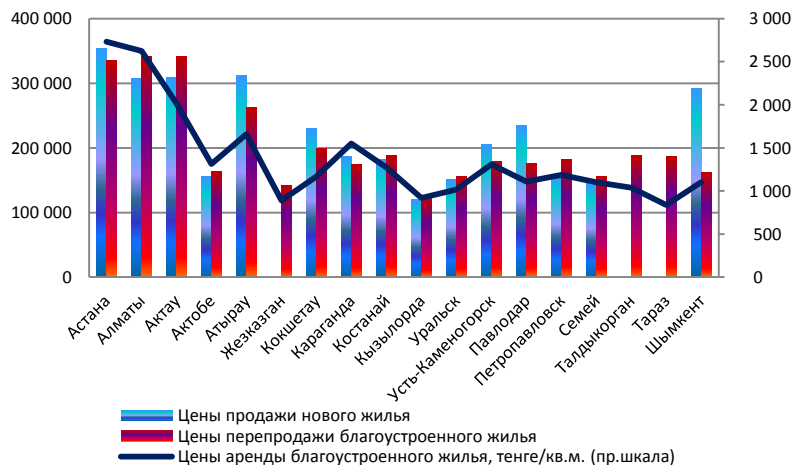
В январе-марте 2016 г. на строительство жилья было направлено 145,1 млрд. тенге, что на 16,1% больше, чем в январе-марте 2015 г. За анализируемый период объем введенных жилых зданий (в тыс. кв. м.) увеличился на 23,88% по сравнению с 3 мес. 2015 г. за счет, полагаем, строительства жилых зданий в рамках государственной программы «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». Также наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 20,12% и объема строительных работ на 9,62% в годовом выражении.

Источник: Агентство статистики РК.

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Цены на жилье за март, тенге



Источник: Агентство по статистике РК

За 3 мес. 2016 г. средние цены на продажу нового жилья составили 253 530 тенге, увеличившись на 12,5% относительно показателя за 3 мес. 2015 г. и на 16,9% с начала текущего года. Согласно Агентству статистики РК в марте текущего года высокие цены на новое жилье были зарегистрированы в городах Астана (354 тыс. тенге/кв.м.), Актау (309 тыс. тенге/кв.м.) и Алматы (307 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены зафиксированы в городах Жезказган (90 тыс. тенге/кв.м.), Талдыкорган (90 тыс. тенге/кв.м.) и Тараз (116 тыс. тенге/кв. м.).

Цены на вторичном рынке жилья за 3 мес. 2016 г. выросли на 11,4% по сравнению с показателем за 3 мес. 2015 г., составив 194 080 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Актау (341 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (342 тыс. тенге/кв.м.) и Астана (336 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (124 тыс. тенге/кв.м.) и Жезказган (142 тыс. тенге/кв.м.).

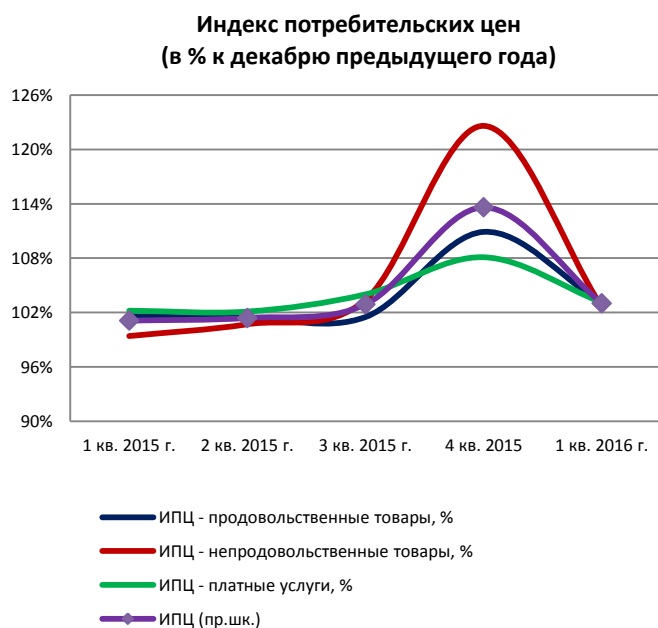
Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 298 тенге за кв. метр, что на 3,6% больше показателя за 3 мес. 2015 г. Низкая стоимость аренды в марте наблюдается в городах Тараз (836 тенге/кв.м.), Жезказган (891 тенге/кв.м.) и Кызылорда (918 тенге/кв.м.).



Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

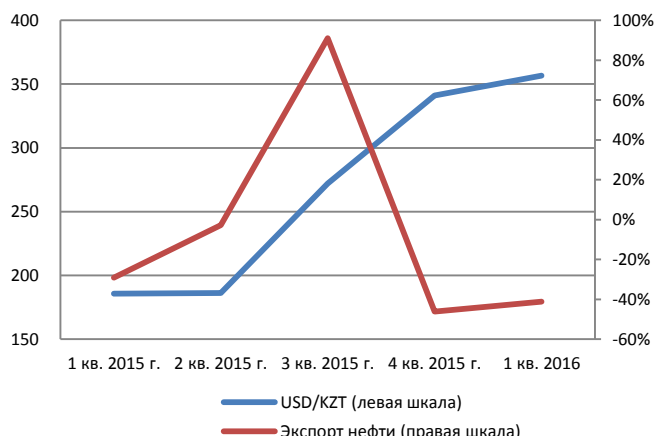


Уровень инфляции с начала текущего года по март 2016 г. составил 3,0%, а за год –15,1%. С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары составил 3,9% (за год 2,2%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 2,6% и на платные услуги – 3,1%.

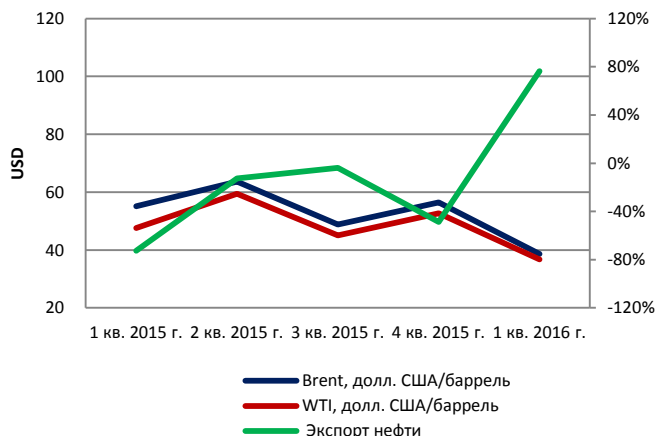
В целом, с начала текущего года и за последний квартал наблюдается рост цен по всем видам услуг и товаров, а также на недвижимость, что связано с ослаблением национальной валюты. С начала 2016 г. курс тенге к доллару США ослаб на 91,95% в результате перехода тенге в свободное плавание. С 20 августа 2015 г. НБРК и Парламент приняли решение приступить к реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отменить валютный коридор и перейти к свободно плавающему обменному курсу.

Источник: Агентство статистики РК

Экспорт нефти/USDKZT

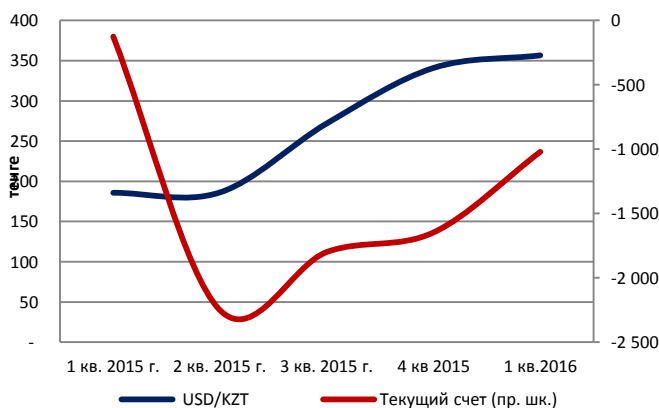


Экспорт нефти & Brent, WTI

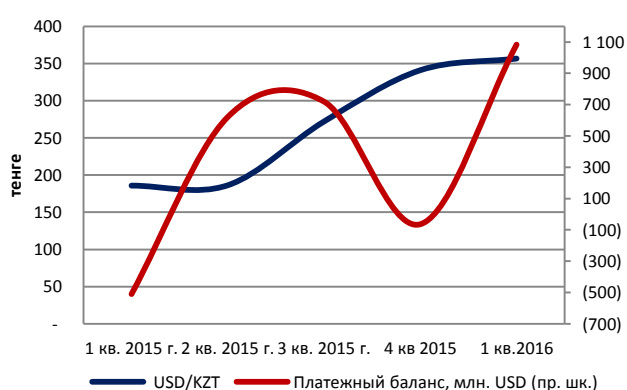


Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg

USD/KZT & Текущий счет



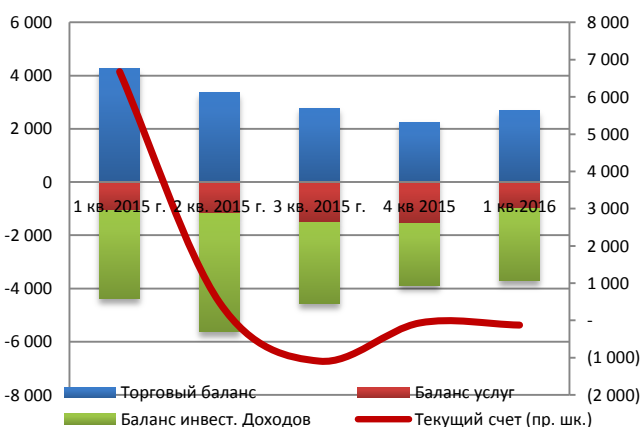
USD/KZT & Платежный баланс



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

Сальдо текущего счета за 3 мес. 2016 г. составило (-1 021) млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса. При этом стоит отметить, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается увеличение дефицита в 8,1 раз, которое обусловлено сокращением торгового баланса на 36,68% вследствие уменьшения экспорта на 30,46%. Дефицит баланса услуг за отчетный период сложился на уровне 982 млн. долл. США, снизившись на 9,08% относительно показателя аналогичного периода 2015 г. При росте экспорт услуг увеличился на 3,48%, а импорт услуг сократился на 1,83%.

Текущий счет, млн. долл. США



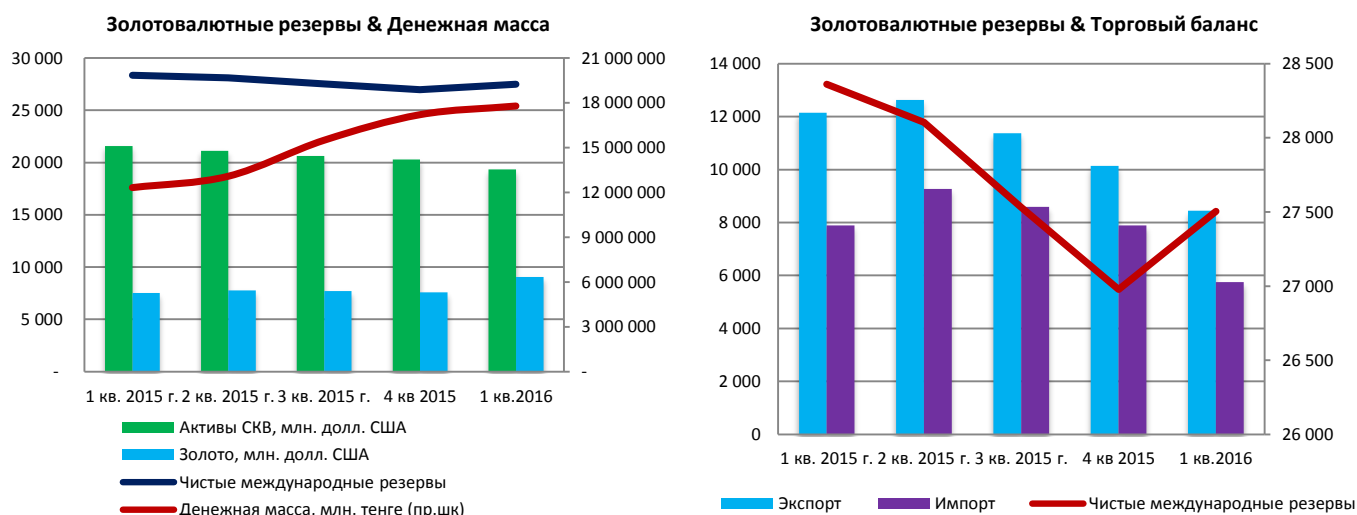
Платежный баланс, млн. долл. США



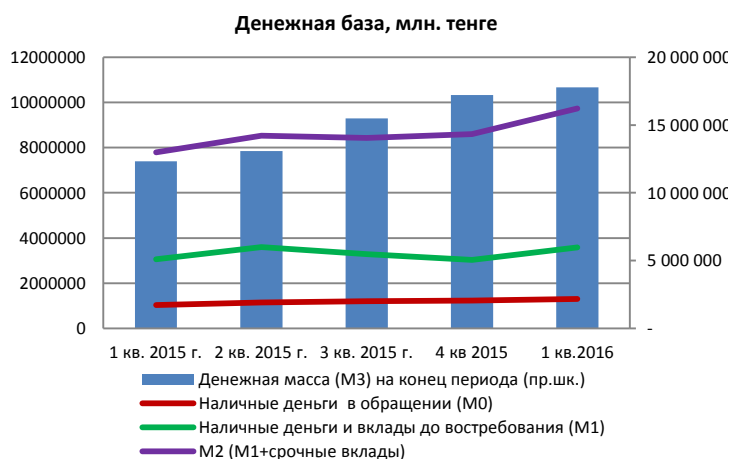
Источник: НБРК

Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил 1 083 млн. долл. США, против дефицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года (-510 млн. долл. США). Профицит платежного баланса связан, в основном, с сокращением дефицита баланса услуг и сокращением инвестиционных расходов (-9,80%).

Международные валовые резервы РК по итогам 3 мес. 2016 г. составили 28 394 млн. долл. США, что на 2,49% ниже показателя за январь-март 2015 г. в результате увеличения золотых резервов на 20,39% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 9 056 млн. долл. США на фоне нестабильности основных валют – доллар США, Евро. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода снизились на 3,02% по сравнению с показателем за 3 мес. 2015 г., составив 27 390 млн. долл. США. Отметим, что активы СВК снизились на 10,46% и активы Национального Фонда РК уменьшились на 7,78%.



Источник: НБРК



В отчетном периоде наблюдается рост денежной массы на 44,36% по сравнению с аналогичным показателем за 3 мес. 2015г. до 17 788 млрд. тенге. Кроме того наблюдается рост объема наличные деньги в обращении на 25,61%, увеличение по наличным средствам и вкладам до востребования на 17,22%. Уровень инфляции в стране с начала 2016 г. по март составил 3,0%.

Источник: НБРК

Банковский сектор

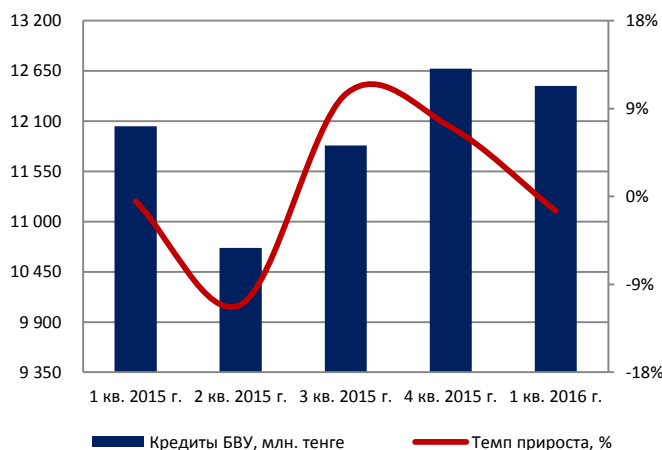
Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 3 мес. 2016 г. вырос на 3,66% по сравнению с показателем за 3 месяца 2015 г., составив 12 485 млрд. тенге, в основном, за счет роста кредитов в иностранной валюте на 20,77%, долгосрочных кредитов – на 6,10%, кредитов, выданных юридическим лицам – на 4,79% и кредитов, выданных физическим лицам – на 1,35%. При этом в отчетном периоде наблюдается снижение доли кредитов в национальной валюте с 69,91% в 1 кв. 2015 г. до 64,94% в 1 кв. 2016 г., тогда как доля кредитов в иностранной валюте увеличилась с 30,09% до 35,06%, соответственно. В итоге, сумма кредитов, выданных в национальной валюте составляет 8 109 млрд. тенге против суммы кредитов, выданных в иностранной валюте в размере 4 378 млрд. тенге.

На конец марта 2016 г. объем депозитов увеличился на 46,08% и составил 16 485 млрд. тенге, за счет роста депозитов в иностранной валюте на 73,74%, депозитов в национальной валюте – на 14,53% и депозитов физических лиц – на 61,15%. Между тем, за год размер средней ставки по депозитам юридических лиц вырос с 7,10% до 8,10%, где средняя ставка по депозитам в национальной валюте выросла с 12,50% до 13,90% и средняя ставка по депозитам в иностранной валюте

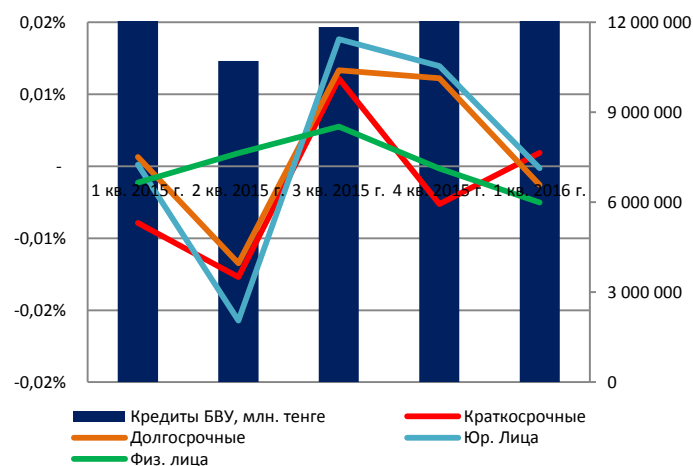
увеличилась с 1,70% до 2,30%. Средняя процентная ставка по депозитам для физических лиц выросла с 5,75% до 7,35%. Отметим, что средняя ставка по депозитам для физических лиц в национальной валюте увеличилась с 8,00% до 11,80%, средняя ставка по депозитам в иностранной валюте, напротив, снизилась с 3,50% до 2,90%

Стоит отметить, что с середины 3 кв. 2015 г. Национальный банк и правительство перешли к новой денежно-кредитной политике, основанной на режиме инфляционного таргетирования, был отменен валютный коридор и введен свободно плавающий обменный курс, вследствие которого курс тенге к доллару США ослаб.

Кредиты БВУ, млрд. тенге

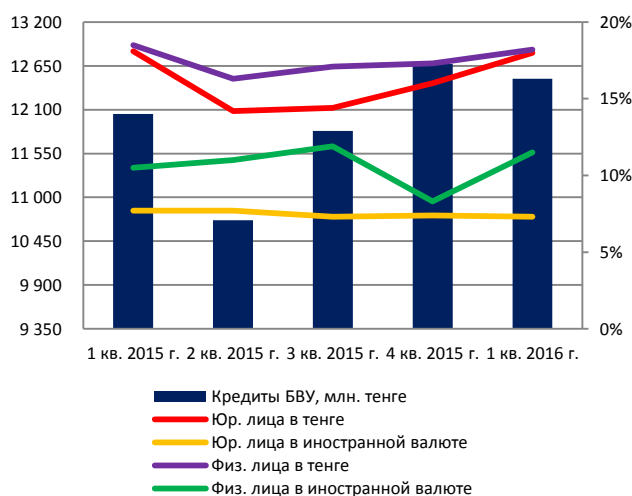


Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник НБРК

Процентные ставки, %



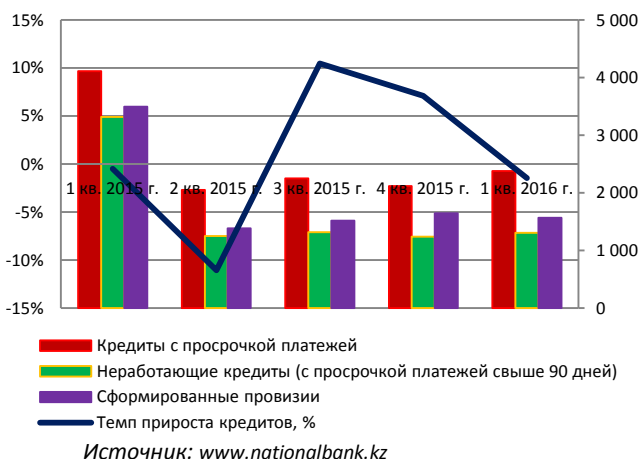
Средние процентные ставки по кредитам за 3 мес. 2016 г. выросли с 13,70% до 13,75%, несмотря на то, что ставка рефинансирования Национального Банка осталась неизменной на уровне 5,5%. Так, процентные ставки для физических лиц в общем выросли с 14,50% до 14,85%, в иностранной валюте с 10,50% до 11,50%, при этом, процентные ставки по кредитам в национальной валюте для физических лиц сократились с 18,50% до 18,20%, что может быть обусловлено снижением активности населения в кредитовании с учетом сложившейся ситуации на валютном рынке страны. Процентные ставки по корпоративным займам в общем снизились с 12,90% до 12,65%, в национальной валюте с 18,10% до 18,00% и иностранной валюте - с 7,70% до 7,30%.

Источник НБРК

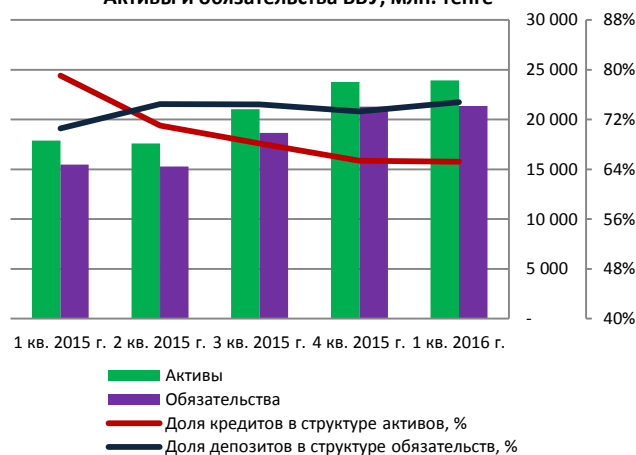
По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей до и свыше 90 дней снизились. Так, в сравнении с 3 мес. 2015 г. кредиты с просрочкой платежей сократились на 53,5%, составив 2 251 млрд. тенге. Из них неработающие кредиты в отчетном периоде снизились на 69,4%, составив 1 316 млрд. тенге, что является позитивным фактором.

Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля в отчетном периоде значительно сократилась с 34,15% до 19,05%. Провизии за 3 мес. снизились на 55,20%, составив 1 566 млрд. тенге. Доля провизий в структуре ссудного портфеля составила 12,54%. По итогам 3 мес. 2016 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (33,13%), ДО АО «Банк ВТБ (Казахстан)» (16,51%), АО «Казинвестбанк» (13,68%), АО «АТФБанк» (11,70%), АО «Народный Банк Казахстана» (11,67%), АО «Банк ЦентрКредит» (10,24%) и АО «Евразийский Банк» (9,83%). Активы банковского сектора за 3 мес. 2016 г. выросли на 33,93% по сравнению с показателем аналогичного периода 2016 г., составив 23 944 млрд. тенге. По данным НБРК на конец марта крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (5 121 млрд. тенге), АО «Народный Банк Казахстана» (4 009 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (2 009 млрд. тенге). В отчетном периоде обязательства банковского сектора выросли на 38,06% и составили 21 367 млрд. тенге. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 7,32%, составив 2 577 млрд. тенге.

Качество кредитов

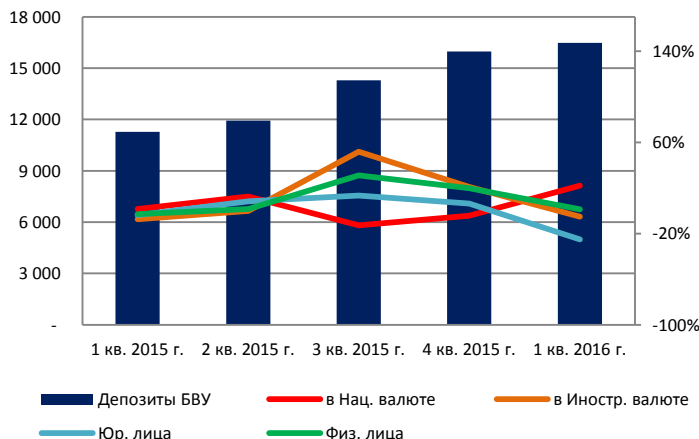


Активы и обязательства БВУ, млн. тенге

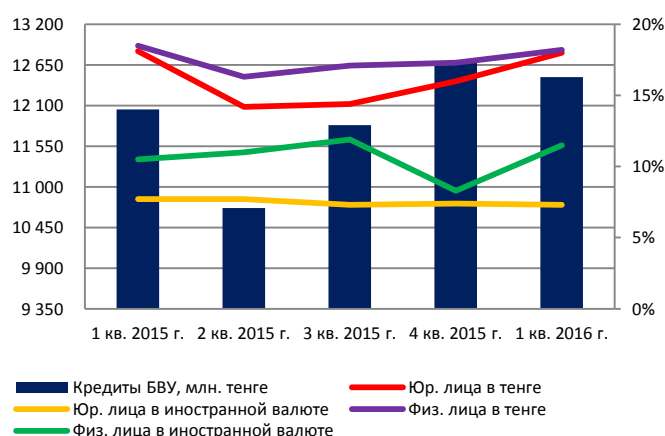


По данным НБРК объем депозитов БВУ на конец марта вырос на 46,30%, составил 15 985 млрд. тенге за счет увеличения процентных ставок по депозитам в национальной валюте, как для юридических лиц, так и для физических лиц, средняя ставка по депозитам за отчетный период поднялась с 6,43% до 7,73%.

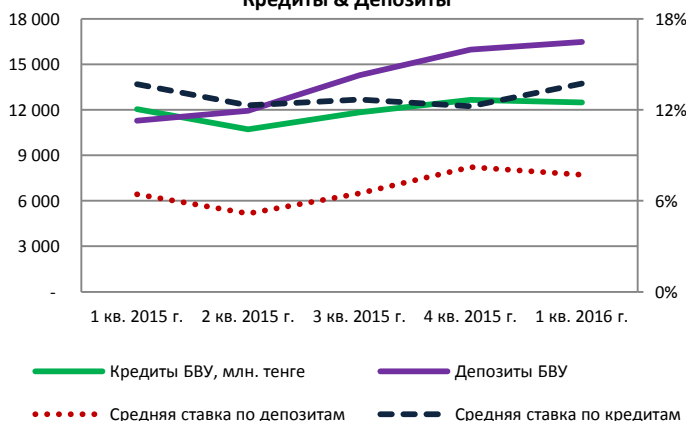
Депозиты БВУ, млрд. тенге



Процентные ставки, %



Кредиты & Депозиты



Источник: НБРК

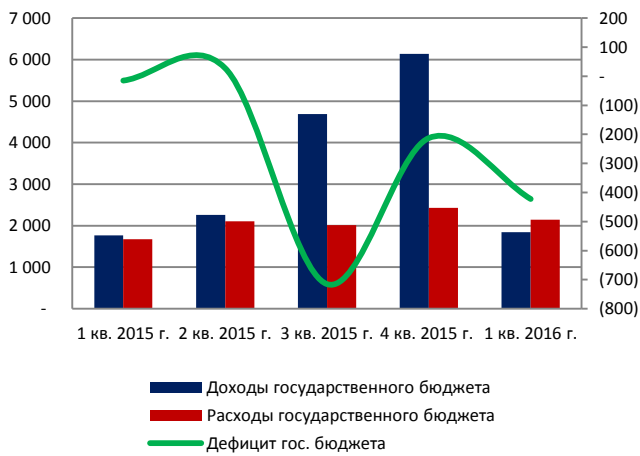
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за 3 мес. 2016г. увеличились на 4,42% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 1 841 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением налоговых поступлений на 38,99%. Отметим, что снижение было зафиксировано

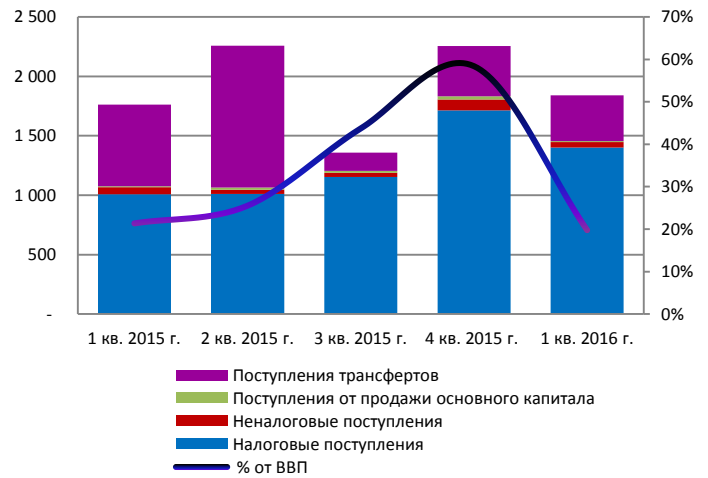
Макроэкономический обзор за 1 квартал 2016 г.

неналоговых поступлений на 21,19%, поступлений трансферов – на 43,99% и поступлений от продажи основного капитала на 0,13%. Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 1 кв. 2016 г. составило (-4,54%) против показателя аналогичного периода 2015 г., равного минус 0,18%.

Бюджет РК, млн. тенге

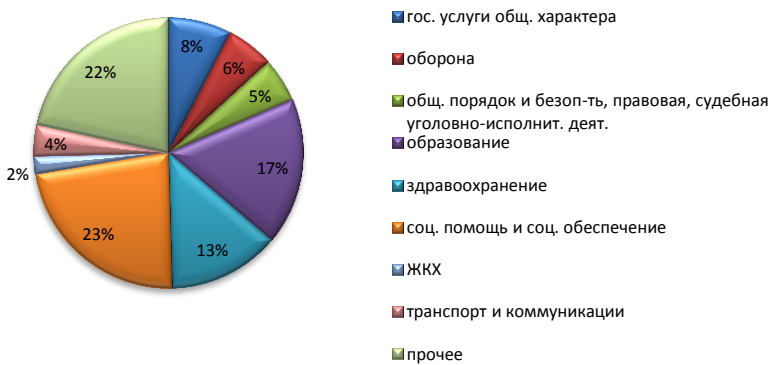


Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура расходов

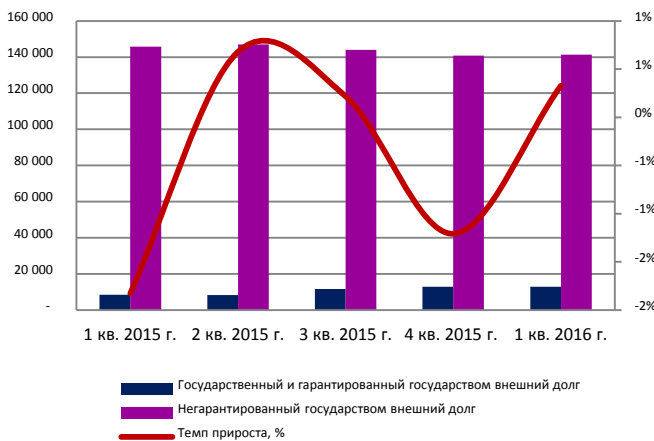


Государственные расходы за 3 мес. 2016 г. выросли на 28,23% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение гос. расходов было обусловлено, преимущественно, ростом расходов на социальное обеспечение и помощь (+13,55%), образование (+27,32%) и здравоохранение (+22,52%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период увеличилась с 20,28% до 23,04%.

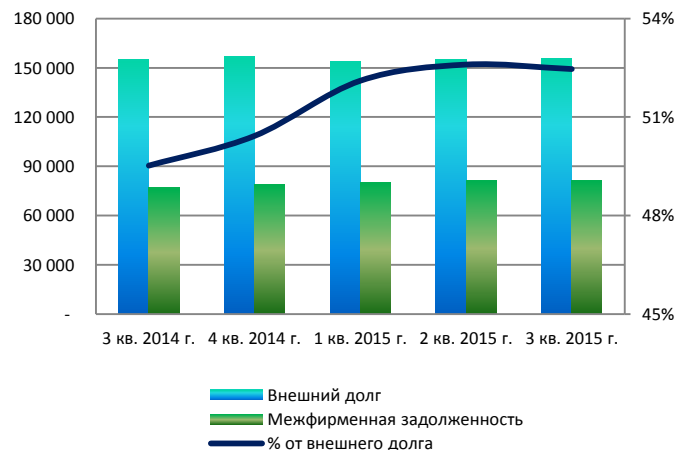
Таким образом, на конец 1 кв. 2016 г. дефицит государственного бюджета составил 422 млрд. тенге, увеличившись за год в 28 раз.

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

По состоянию на 31 марта 2016 г. внешний долг страны составил 154 200 млн. долл. США, что на 0,01% выше показателя за аналогичный период 2015 г. за счет увеличения государственного и гарантированного государственного долга на 53,95% до 12 871 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 1 кв. 2016 г. выросла на 3,26% в годовом выражении, составив 82 962 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга - 53,80% (в 1 кв. 2016 г.:52,11%).

В разрезе стран на конец марта 2016 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (28,4%), Великобританию (16,2%), США (8,2%), Китай (8,2%) и Францию (7,4%). В разрезе видов экономической деятельности на конец 1 кв. 2015 г. основная доля внешнего долга приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность (51,1%), транспорт и складирование (9,4%) и на финансовую и страховую деятельность (7,5%).

В разрезе стран на конец марта 2016 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (28,4%), Великобританию (16,2%), США (8,2%), Китай (8,2%) и Францию (7,4%). В разрезе видов экономической деятельности на конец 1 кв. 2015 г. основная доля внешнего долга приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность (51,1%), транспорт и складирование (9,4%) и на финансовую и страховую деятельность (7,5%).

Контактная информация:

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

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: asokolova@centras.kz

Аналитик

Турьскулова Салтанат

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: sturyskulova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением CentrasSecurities 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 CentrasSecurities рассматривает в качестве достоверных. Однако CentrasSecurities, 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 CentrasSecurities.