

Макроэкономический  
обзор РК  
за 1 квартал 2017 г.



## Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	7
1.4. Рынок труда	9
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	12
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	12
2.2. Банковский сектор	14
3 Фискальная политика	16

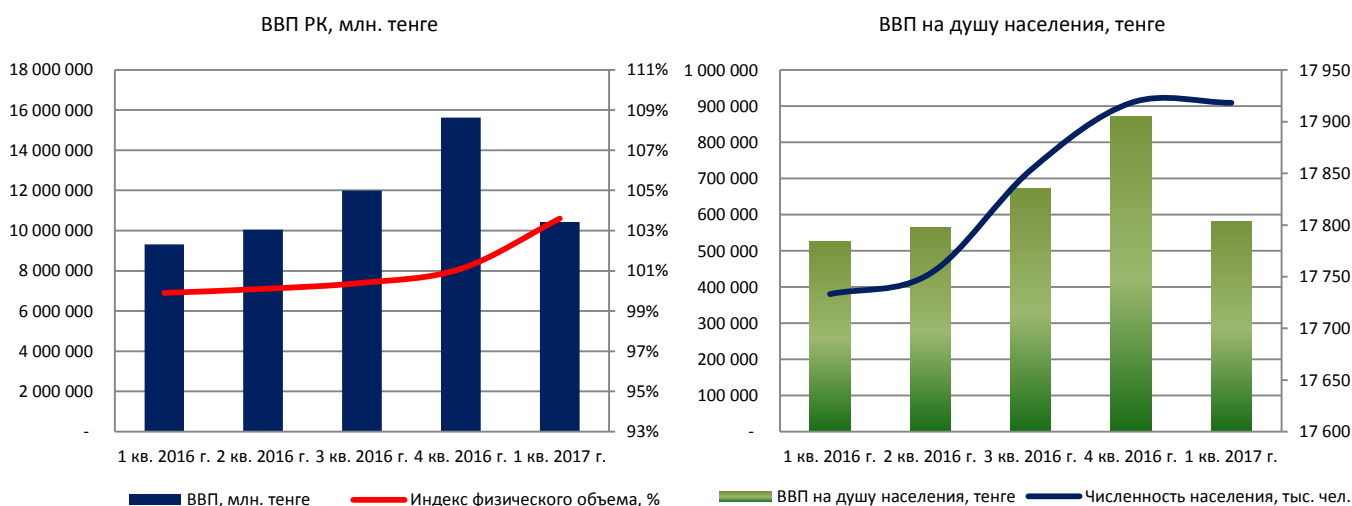
## Резюме

- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 г. наблюдается рост экономики Казахстана. Так, в реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 3,6% счет роста как производства услуг, так и производства товаров.
- Объем промышленного производства страны в годовом выражении продемонстрировал рост на фоне увеличения, как горнодобывающей промышленности, так и обрабатывающей промышленности. Кроме того, в структуре промышленности наблюдается увеличение темпов роста производства электроснабжения и водоснабжения.
- В отчетном периоде наблюдается рост внешнеторгового оборота, за счет увеличения объемов, как экспорта, так и импорта. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты, металлы и изделия из них, а также на прочие товары. В разрезе товаров за январь-март 2017 г. в структуре импорта наибольшая доля приходится на продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары, машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты, продукцию химической отрасли. Внутренний товарооборот страны также продемонстрировал рост за анализируемый период.
- В отчетном периоде наблюдается незначительное снижение количества экономически активного населения в результате сокращения самостоятельно занятого населения. При этом, наблюдается небольшое увеличение количества наемных работников.
- Объем реальной заработной платы в отчетном периоде увеличился на 5,65%, а реальные денежные доходы населения сократились на 0,3% при уровне инфляции с начала года в 2,3%, а за год – 7,5%. Рост потребительских цен наблюдается как на продовольственные товары, так и на непродовольственные товары и платные услуги.
- Количество безработного населения за год снизилось на 1,03%, составив 439 тыс. чел., уровень безработицы составляет 4,9%.
- По итогам отчетного периода средние цены на продажу, перепродажу и аренду нового жилья продемонстрировали снижение. Наиболее низкие цены зафиксированы в городах Жезказган, Кызылорда и Тараз. Наиболее высокие цены в отмечены в Алматы, Атырау, Актау и Астана.
- 20 февраля 2017 г. НБРК принял решение понизить базовую процентную ставку до 11% с коридором +/-1%, в результате замедления темпов роста инфляции на фоне смягчения про-инфляционного поведения. Кроме того, среди факторов влияния на решение казахстанского финансового регулятора по снижению базовой ставки отмечено возобновление деловой активности и относительная стабилизация на денежном рынке.
- Объем кредитов на конец 3 мес. 2017 г. продемонстрировал небольшое увеличение, за счет роста кредитов в национальной валюте, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет преобладающий объем. При этом, кредиты в иностранной валюте за анализируемый период снизились, вероятно, по причине понижения средней ставки по кредитам в иностранной валюте.
- По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 2 664 млрд. тенге, что на 11,98% выше показателя годом ранее. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 17,47% (в 1 кв. 2016 г. доля - 19,05%), из которых более 40% кредитов приходятся на кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем сформированных провизий равен 1 654 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 10,85%.
- На конец марта 2017 г. объем депозитов БВУ увеличился, за счет роста депозитов в национальной валюте и сокращения депозитов в иностранной валюте. Темп прироста депозитов юридическим лицам составил 5,47% до 10 143 млрд. тенге и темп прироста депозитов физических лиц вырос на 9,23% до 7 501 млрд. тенге.
- Несмотря на снижение средней ставки по депозитам с 7,73% (1 кв. 2016 г.) до 6,43% (1 кв. 2017 г.), объем депозитов БВУ увеличился, за счет роста депозитов в национальной валюте и сокращения депозитов в иностранной валюте. Вклады населения на отчетную дату составили 7 572 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 9,18%.
- В годовом выражении государственные доходы увеличились на 25,26% до 2 307 млрд. тенге благодаря росту налоговых поступлений, неналоговых поступлений, поступлений от продажи основного капитала и поступлений трансфертов. Государственные расходы сократились за год на 0,74% до 2 129 млрд. тенге по причине снижения расходов на гос. услуги общего характера, оборону, здравоохранение, транспорт и коммуникации и прочие расходы. В итоге, дефицит государственного бюджета снизился за год на 96,96% до 13 млрд. тенге,
- Внешний долг страны за год вырос на 7,62% до 165 501 млн. долл. США, за счет увеличения государственного и гарантированного государственного долга на 9,76% до 14 150 млн. долл. США. Основная доля внешнего долга Казахстана приходится на Нидерланды, Великобританию, США, Китай и Францию.

## Экономика Казахстана

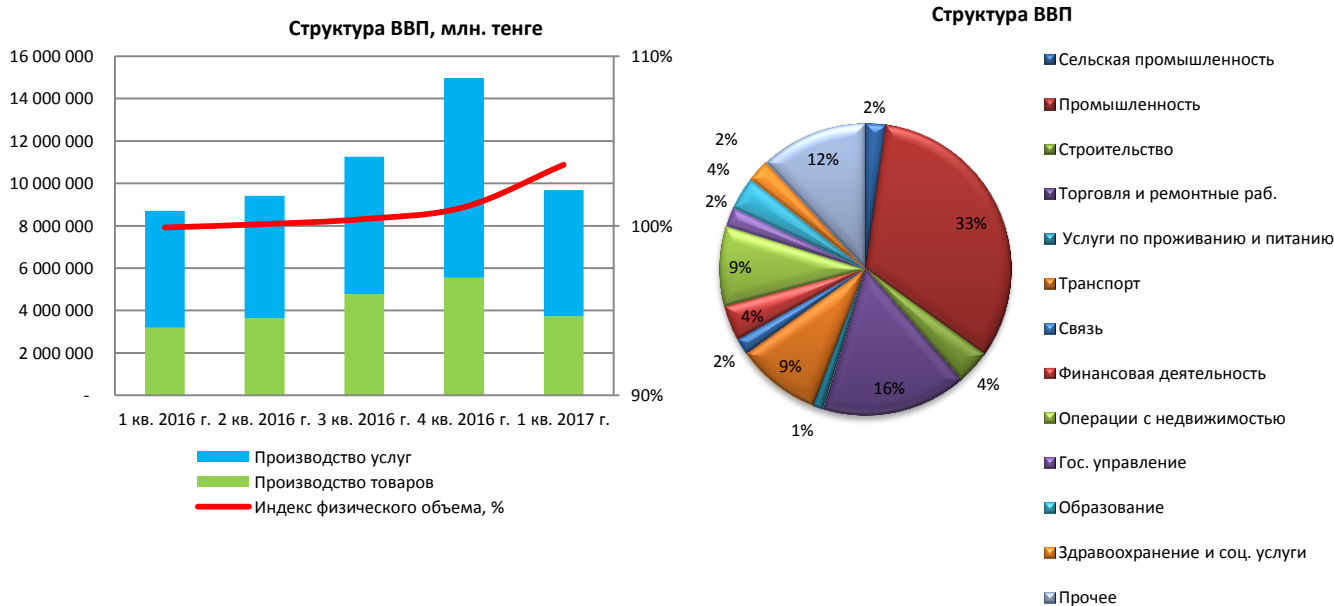
### ВВП и его структура

Согласно данным Агентства статистики РК объем валового внутреннего продукта за первые 3 мес. 2017 г., рассчитанный методом производства, составил 10 431 млрд. тенге или 32 349 млн. долл. США. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 3,6% по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. Объем ВВП на душу населения в 1 кв. 2017 г. составил 582 165 тенге (или 1 805 долл. США), что на 22,65% больше показателя аналогичного периода 2016 г. Министерство национальной экономики РК полагает, что по итогам 2017 г. рост экономики страны составит 4% благодаря реализации программ «Нурлы Жол», «Нурлы Жер» и новой программы по АПК, по продуктивной занятости.



Источник: Агентство статистики РК

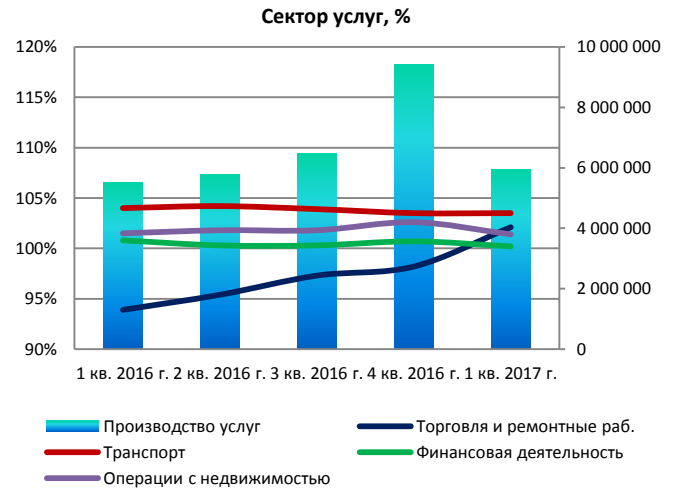
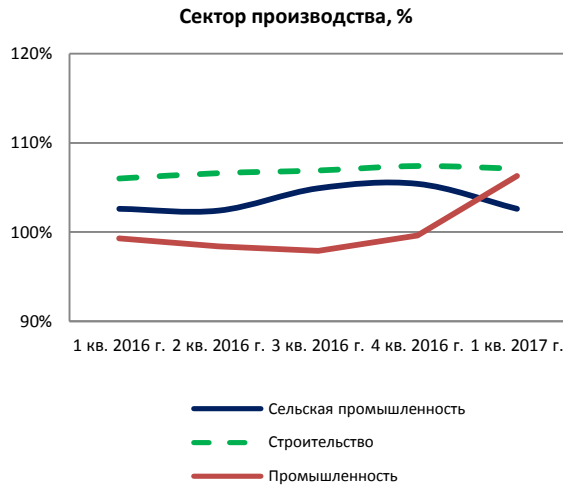
В целом за 3 мес. 2017 г. по отношению к аналогичному периоду 2016 г. наблюдается увеличение реального ВВП РК за счет роста как производства услуг, так и производства товаров. Так, по итогам 1 кв. 2017 г. в структуре ВВП темп роста сектора услуг в стоимостном выражении составил 7,64%, в основном, за счет роста услуг торговли и ремонтных работ. В свою очередь, темп роста производства товаров в стране составил 17,24%. Обрабатывающая и горнодобывающая промышленность также показала рост в стоимостном выражении. На конец 3 мес. 2017 г. наибольшая доля в ВВП приходится на сектор услуг – 56,95%, тогда как доля производства товаров составляет 35,86%, а налогов на продукты и импорта – 7,20%.



Источник: Агентство статистики РК

Валовая добавленная стоимость (ВДС) сектора услуг за 3 мес. 2017 г. составила 9 681 млрд. тенге, что на 11,16% больше показателя за аналогичный период 2016 г. Рост сектора услуг обусловлен, преимущественно, увеличением НДС в секторе торговли и ремонтных работ (+89,78%) и транспорта (10,52%).

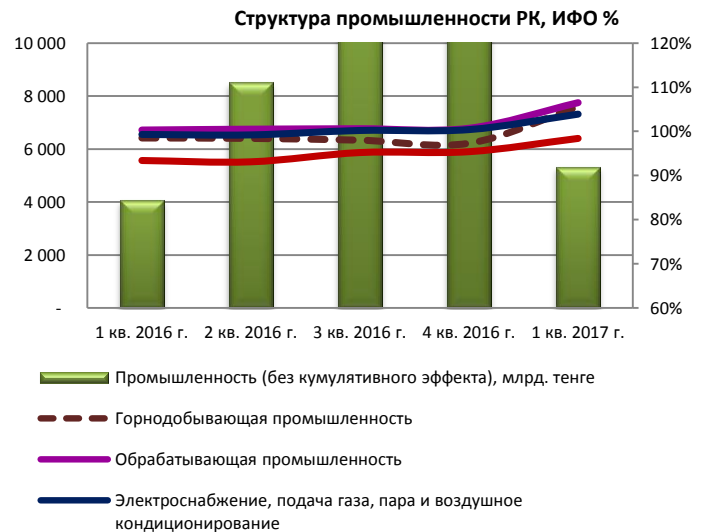
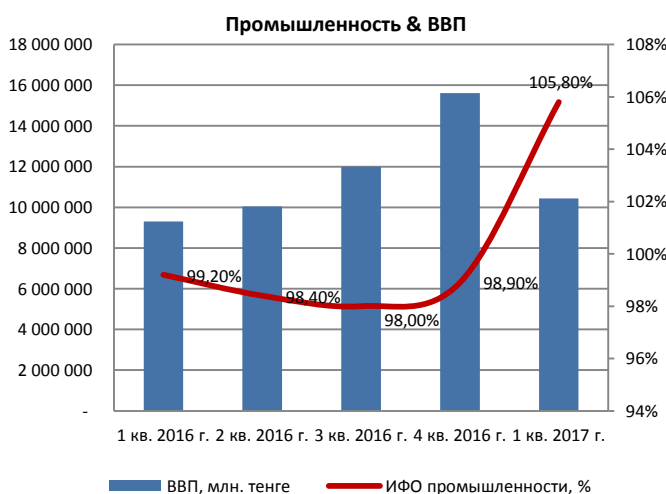
ВДС сектора производства товаров за 3 мес. 2017 г. составила 3 740 млрд. тенге. За отчетный период в производственном секторе наблюдается рост сельской промышленности – на 10,86%, строительства – на 13,92%, промышленность, включающая горнодобывающую и обрабатывающую отрасли, повысилась на 19,95% и на 16,72%, соответственно.



Источник: Агентство статистики РК

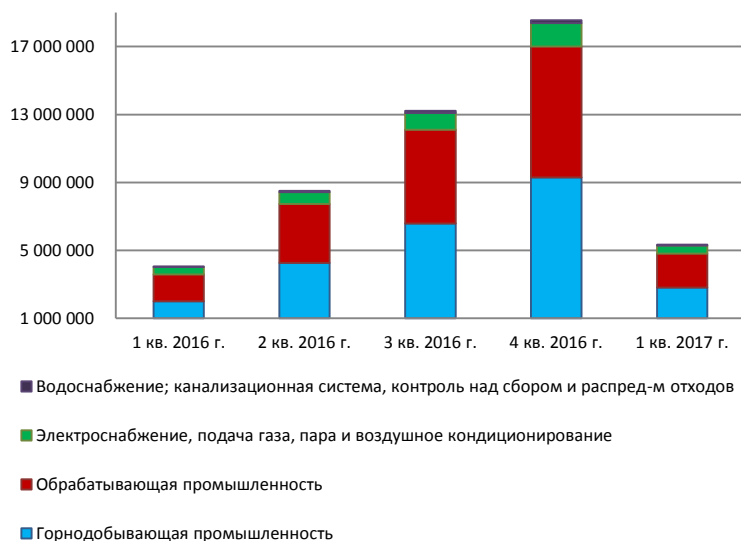
## Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК объем промышленного производства за 3 мес. 2017 г. составил 5 330 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. на 31,35%, а индекс физического объема промышленного сектора составил (+5,80%), что также говорит о росте промышленного сектора страны в реальном выражении. Так, в 1 кв. 2017 г. индекс физического объема обрабатывающей промышленности равен 106,50% (1 кв. 2016 г.: 100,30%), горнодобывающей промышленности составил 105,60% (1 кв. 2016 г.: 98,50%). В горнообрабатывающей промышленности (в денежном выражении) зафиксирован рост добычи сырой нефти на 45,56%, добычи природного газа на 20,46% и добычи металлических руд – на 21,59%. При этом, в натуральном виде отмечено сокращение добычи сырой нефти на 11,82%, добычи металлических руд – на 3,26%, в то время как по добыче природного газа наблюдается рост на 8,10%. Доля промышленности в структуре ВВП за отчетный период увеличилась с 43,59% в 1 кв. 2016 г. до 51,10% в 1 кв. 2017 г. Между тем, в структуре промышленности за 3 мес. 2017 г. наблюдается увеличение темпов электроснабжения – на 12,33% и водоснабжения – на 14,15%.



Источник: Агентство статистики РК

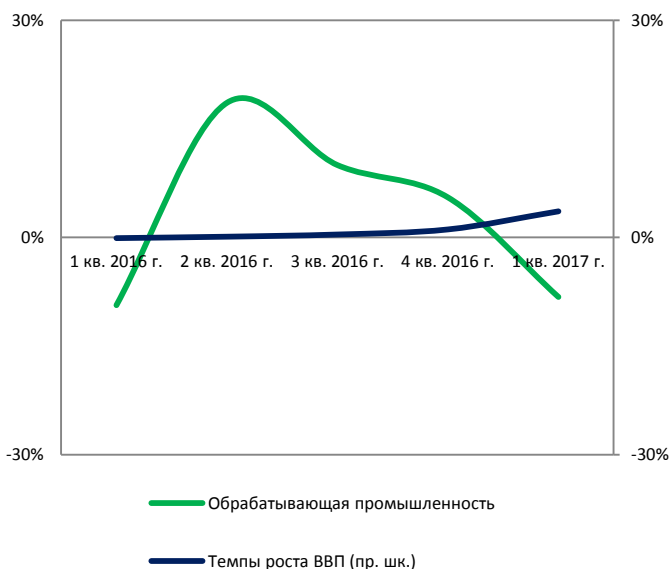
Структура промышленности, млн. тенге



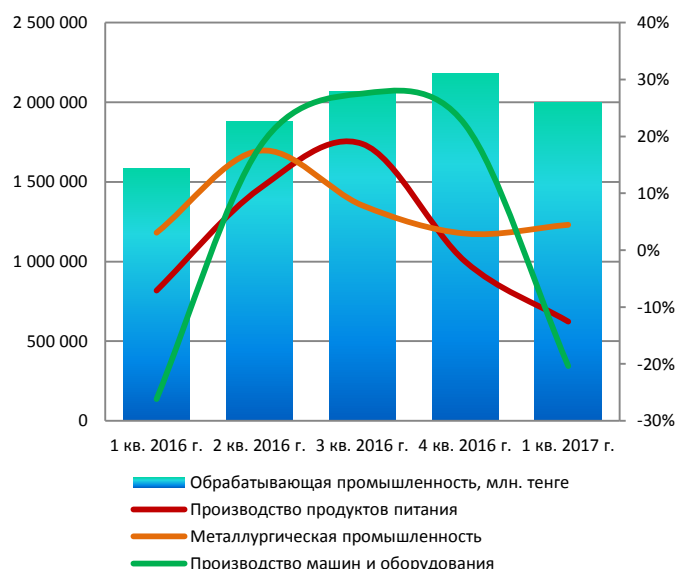
Источник: Агентство статистики РК

За первые 3 мес. 2017 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 000 млрд. тенге, что на 26,33% выше показателя аналогичного периода прошлого года, при том, что индекс физического объема составил 106,50%. Рост объемов обрабатывающей промышленности связан с увеличением производства продуктов питания на 12,65%, металлургической промышленности на 36,20% и производства машин и оборудования на 46,26%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



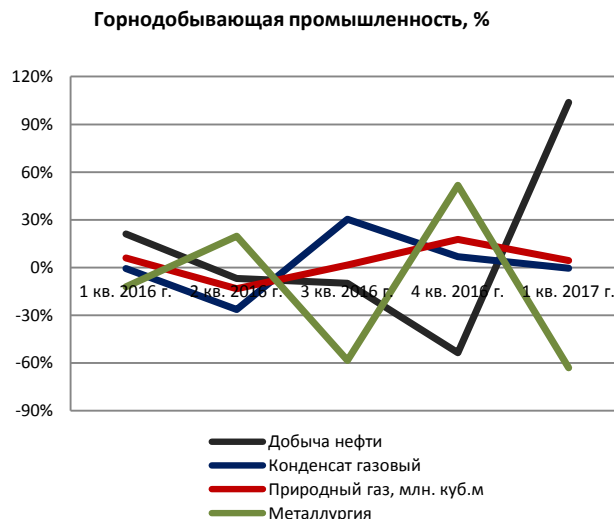
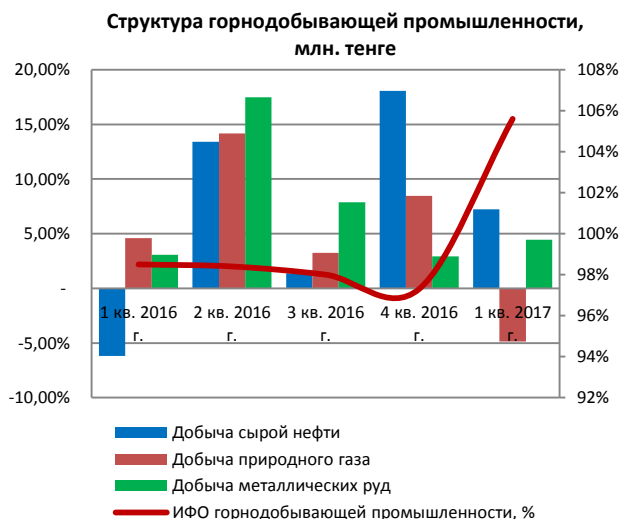
Структура обрабатывающей отрасли, %



Источник: Агентство статистики РК

За 3 мес. 2017 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 39,65% по сравнению с показателем за 3 мес. 2016 г., составив 2 810 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. Так, добыча сырой нефти за 3 мес. 2015 г. в денежном выражении составила 2 245 млрд. тенге, что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 39,65% и добыча металлических руд выросла на 21,59% до 263 млрд. тенге.





Источник: Агентство статистики РК

Объем добычи нефти в натуральном выражении за 3 мес. 2017 г. составил 17 707 тыс. тонн, сократившись на 11,82% относительно показателя за 3 мес. 2016 г. Экспорт нефти в натуральном выражении за 3 мес. 2017 г., напротив, показывает увеличение на 53,27% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Согласно данным нацкомпании "КазМунайГаз" к середине июня на Кашагане добыто свыше 2 млн тонн нефти или 180 тыс. барр. в сутки и более 1 млрд кубометров газа. В ближайшем будущем на месторождении планируется запустить два компрессора обратной закачки газа, для того, чтобы увеличить объемы суточной нефтедобычи. Объем которого предполагается около 180 тыс. барр. в сутки и к концу года этот показатель увеличится до 370 тыс. барр. в сутки.

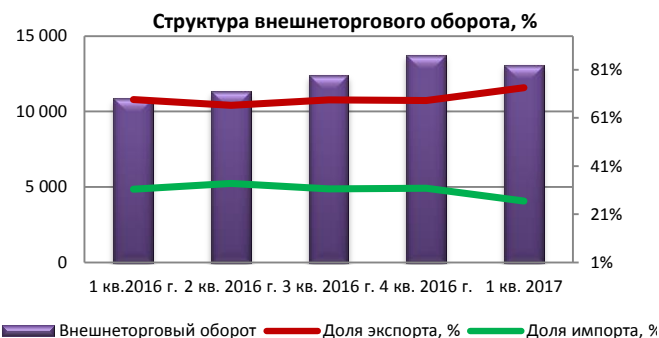
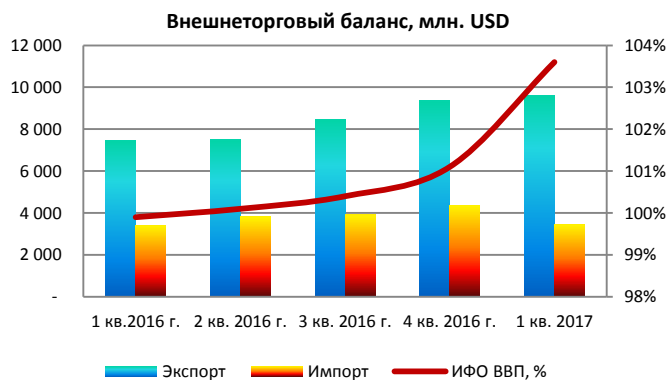
Несмотря на сокращение добычи нефти странами экспортерами ОПЕК+, в целом на мировом товарно-сырьевом рынке сохраняется переизбыток топливного сырья, связанный с ростом объемом добычи нефти в США, ослаблением экономического положения Поднебесной в качестве одного из основных потребителей «черного золота».



Источник: Агентство статистики РК

## Торговля

Согласно данным Комитета государственных доходов Министерства финансов РК за 1 кв. 2017 г. внешнеторговый оборот составил 13 085,8 млн. долл. США, увеличившись на 20,33% по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 г. в результате роста темпов экспорта на 28,94%, так и импорта на 1,46%. Так, на конец 3 мес. 2017 г. объем импорта составил 3 458 млн. долл. США, а экспорт страны составил 9 628 млн. долл. США.



Источник: Комитет государственных доходов РК ([www.kgd.gov.kz](http://www.kgd.gov.kz))

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала рост с 68,66% до 73,58%. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 93,15%. Так, за январь-март 2017 г. экспорт страны в другие страны составил 8 969 млн. долл. США против 57 633 за аналогичный период 2014 г. Экспорт в страны СНГ увеличился в три раза, составив 9 789 млн. долл. США.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (42,81%), металлы и изделия из них (9,68%) и прочие товары (47,51%).

**Структура экспорта по странам**



**Структура экспорта по товарам**



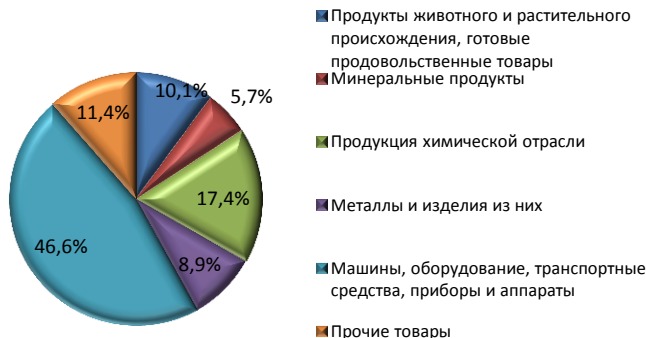
Источник: Комитет государственных доходов РК ([www.kgd.gov.kz](http://www.kgd.gov.kz))

За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса снизилась с 31,34% до 26,42%. В разрезе стран за январь-март 2017 г. наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 90,34%. Так, за январь-март импорт из других стран составил 3 124 млн. долл. США, импорт из стран СНГ равен 334 млн. долл. США.

**Структура импорта по странам**



**Структура импорта по товарам**



Источник: Комитет государственных доходов РК ([www.kgd.gov.kz](http://www.kgd.gov.kz))

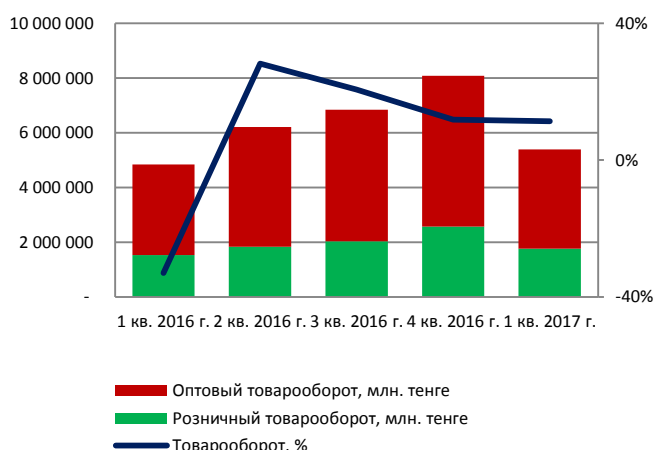


В разрезе товаров за январь-март 2017 г. наибольшая доля приходится на продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары 10,1%, машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты- 46,6%, продукцию химической отрасли – 17,4%.

В страновом разрезе основная доля торгового оборота приходится на страны Европы (57,7%), в частности на Италию – 18,2% и на Нидерланды – 8,3%.

За 3 мес. 2017 г. внутренний товарооборот составил 5 393 млрд. тенге, что на 11,34% больше показателя за аналогичный период 2016 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 3 мес. 2017 г. выросла на 9,55% по сравнению с показателем за январь-март 2016 г., составив 3 624 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 1 768 млрд. тенге, увеличившись на 5,6% за счет роста непродовольственных товаров на 19,26% и продовольственных товаров на 8,1%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 65,84% и продовольственных товаров – 34,16%.

**Товарооборот, млн. тенге**

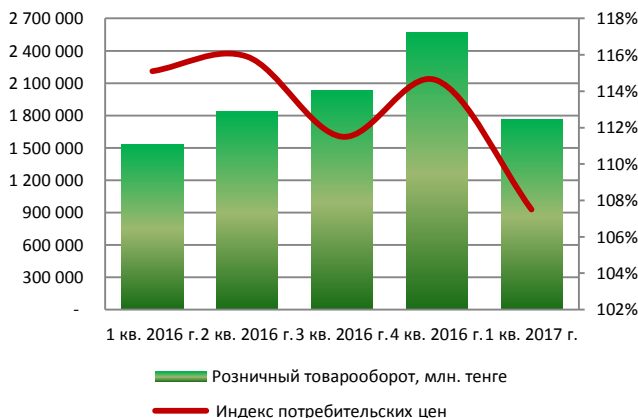


**Структура розничного товарооборота, млн. тенге**

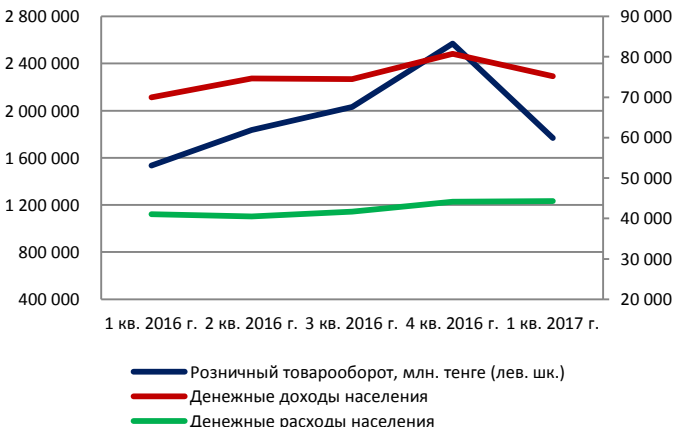


Источник: Агентство статистики РК

**Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен**



**Розничная торговля & Доходы и расходы населения**



Источник: Агентство статистики РК

## Рынок труда

Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника за 3 мес. 2017 г. составила 140 265 тенге, что на 5,65% больше показателя за 3 мес. 2016 г. Индекс потребительских цен на конец марта составил 7,5%, а уровень реальной заработной платы снизилась на 2,00%. Минимальная заработная плата выросла на 7,00% с 22 859 тенге в марте 2016 г. до 24 459 тенге в марте текущего года. Реальные денежные доходы за год по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 0,3%.

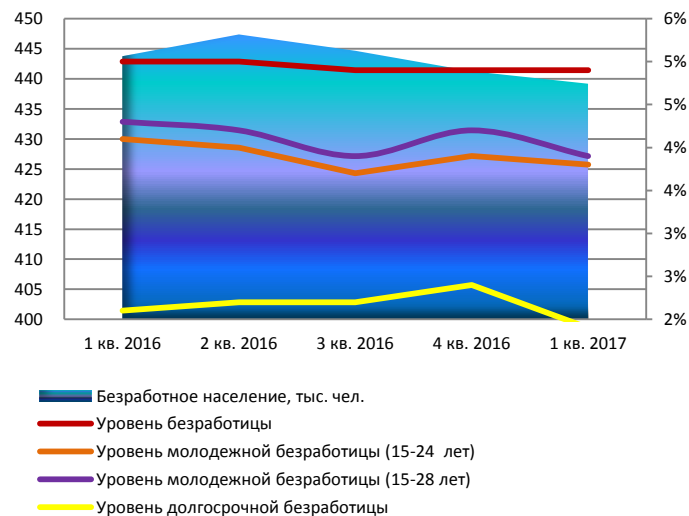
Количество экономически активного населения за 3 мес. 2017 г. снизилось на 0,16%, составив 8 893 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 1,90%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 5,73% по сравнению с показателем аналогичного периода 2016 г. Количество безработного населения за год снизилось на 1,03%, составив 439 тыс. чел., уровень безработицы равен 4,9%.

В марте 2017 г. уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет снизился с 4,30% до 3,90%, среди молодежи от 15 лет до 24 лет сократился с 4,10% до 3,80%.

**Динамика занятости населения, %**



**Уровень безработицы, %**



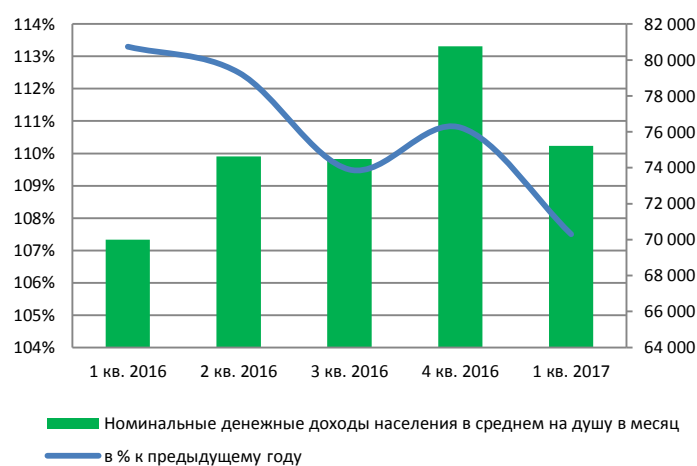
Источник: Агентство статистики РК

За март 2017 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения в месяц составили 75 226 тенге и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. на 7,48%. Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец 3 мес. 2017 г. составили 44 335 тенге, что на 7,95% выше показателя аналогичного периода прошлого года на фоне роста расходов на продовольственные товары на 13,54%, непродовольственные товары на 6,65% и платные услуги на 6,14%.

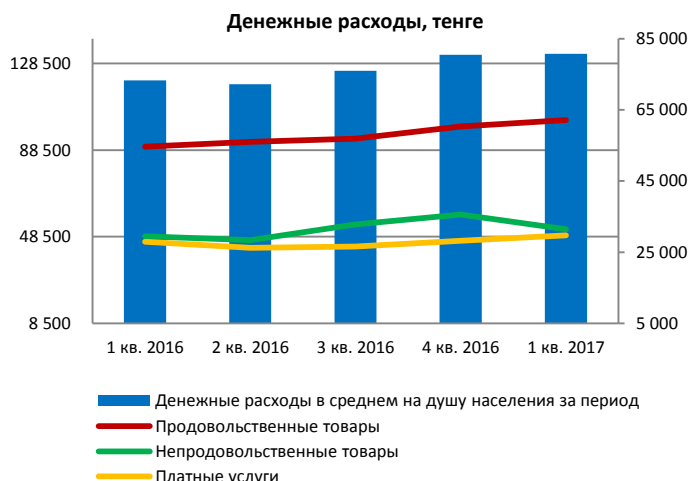
**Доходы и расходы населения, %**



**Денежные доходы населения, тенге, %**



Источник: Агентство статистики РК

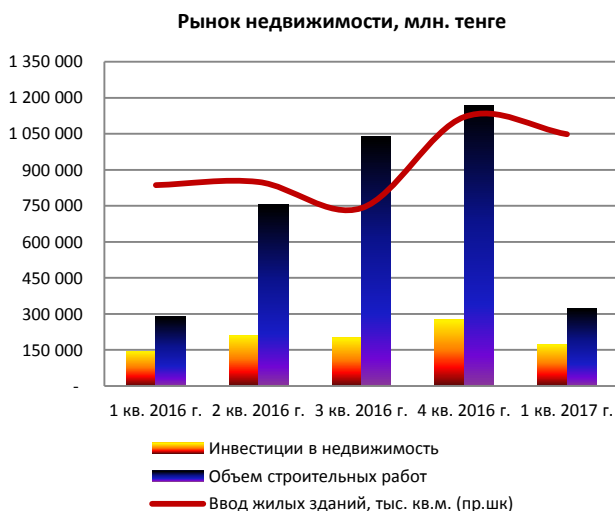


Источник: Агентство статистики РК

## Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

В январе-марте 2017 г. на строительство жилья было направлено 173,4 млрд.тенге, что на 13,8% больше, чем в январе-марте 2016 г. Из общего количества жилых зданий введено в эксплуатацию индивидуальных домов 7 075 ед.,

многоквартирных – 251 ед. Средние фактические затраты на строительство 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-марте 2017 г. составили 123,0 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 82,4 тыс. тенге. В январе-марте 2017 г. введено в эксплуатацию 58,6 тыс.кв.м. арендного жилья, кредитного 22,9 тыс.кв.м.

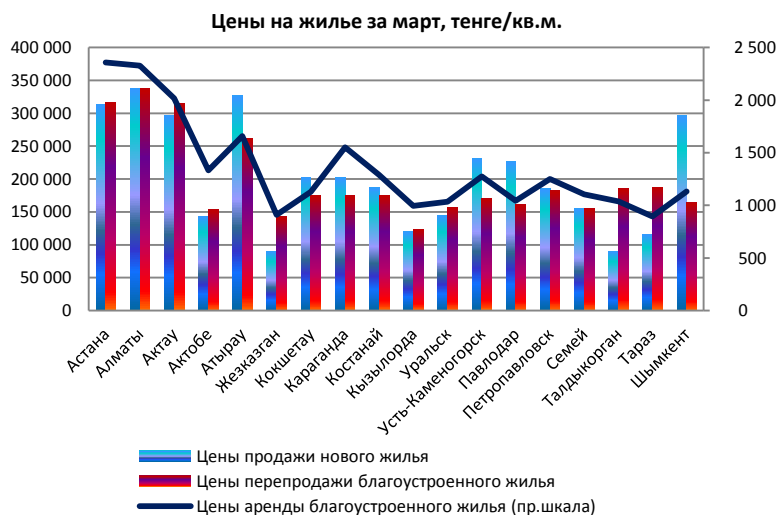
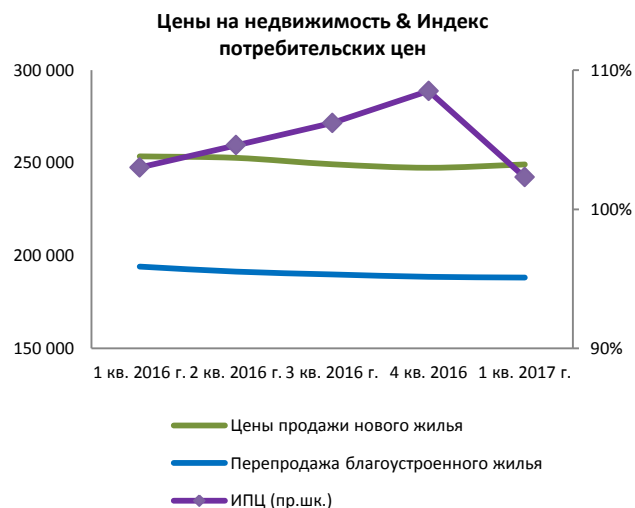


Источник: Агентство статистики РК.

Согласно Агентству статистики РК в марте 2017 г. средние цены на продажу нового жилья составили 249 152 тенге/кв.м., снизившись на 1,72% относительно показателя за 3 мес. 2016 г. и на 0,04% с начала текущего года. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Алматы (338 тыс. тенге/кв.м.), Атырау (326 тыс. тенге/кв.м.) и Астана (313 тыс. тенге/кв. м.).

Наиболее низкие цены на продажу нового жилья 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. 2017 г. снизились на 3,04% по сравнению с показателем за 3 мес. 2016 г., составив 188 195 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Алматы (337 тыс. тенге/кв.м.), Астана (317 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (315 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (124 тыс. тенге/кв.м.) и Жезказган (142 тыс. тенге/кв.м.).

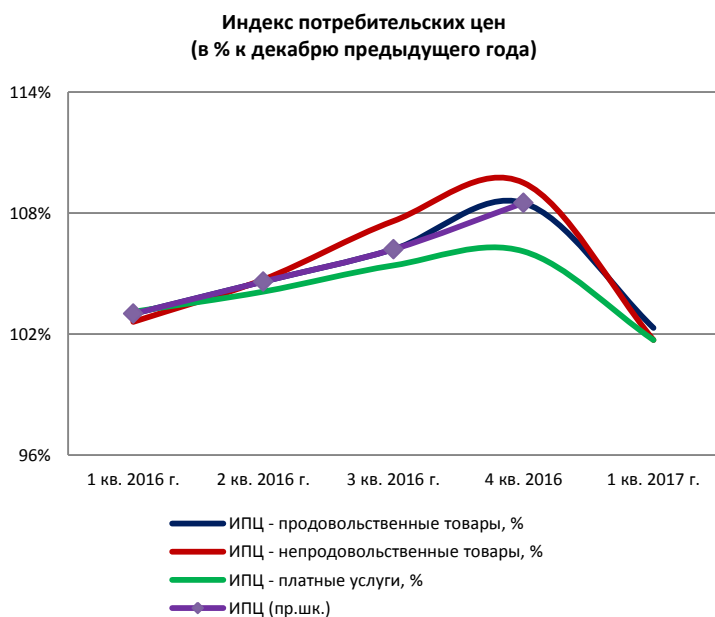


Источник: Агентство по статистике РК

Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 292 тенге за кв. метр, что на 0,46% меньше показателя за 3 мес. 2016 г. Низкая стоимость аренды в марте наблюдается в городах Тараз (895 тенге/кв.м.), Жезказган (910 тенге/кв.м.) и Кызылорда (995тенге/кв.м.).

## Денежно-кредитный рынок

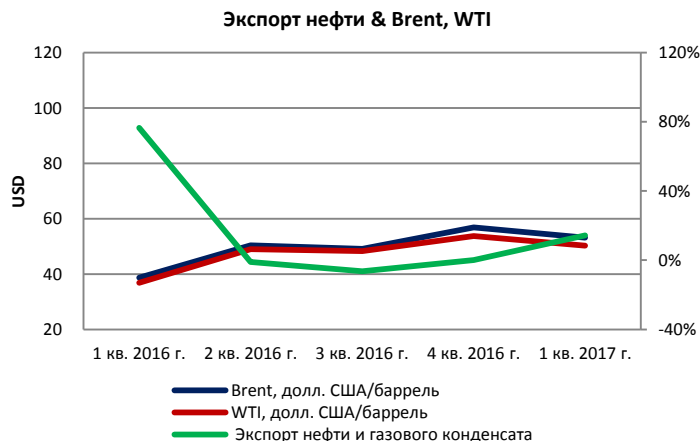
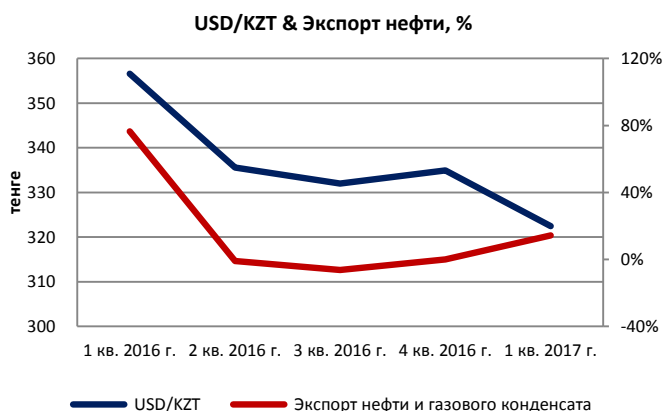
### Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



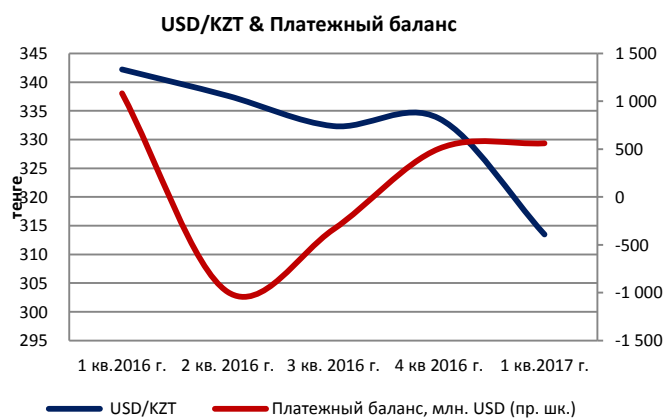
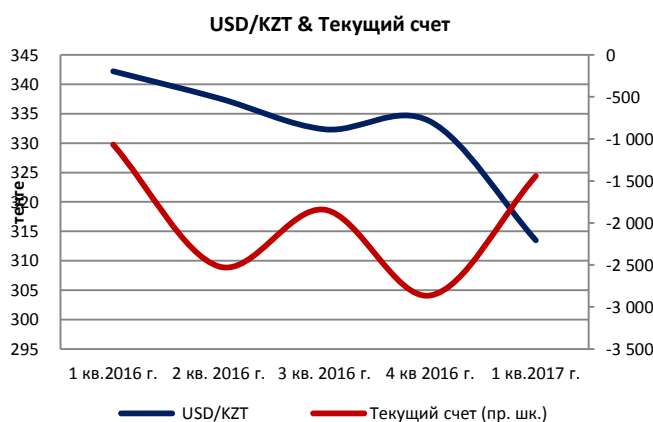
Уровень инфляции с начала текущего года по март 2017 г. составил 2,3%, а за год – 7,5%. С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары равен 3,2% (за год 9,4%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 1,7% и на платные услуги – 1,7%.

Источник: Агентство статистики РК

20 февраля 2017 г. НБРК принял решение понизить базовую процентную ставку до 11% с коридором +/-1%, в результате замедления темпов роста инфляции на фоне смягчения про-инфляционного поведения. Кроме того, среди факторов влияния на решение казахстанского финансового регулятора по снижению базовой ставки отмечено возобновление деловой активности и относительная стабилизация на денежном рынке.

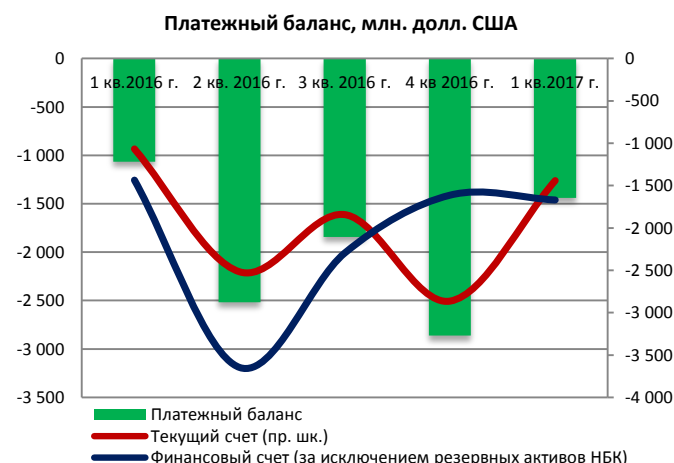
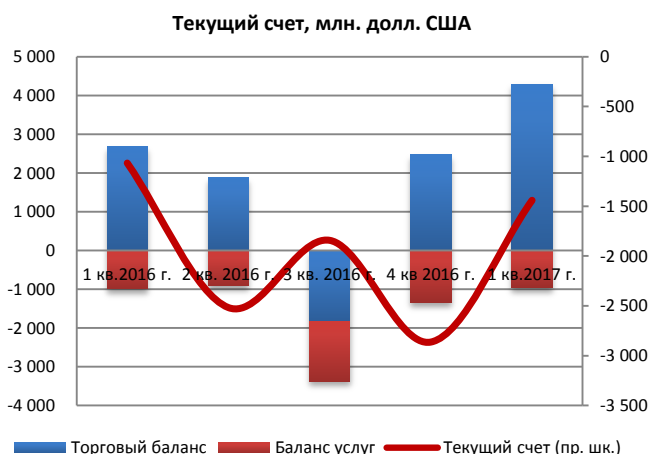


Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

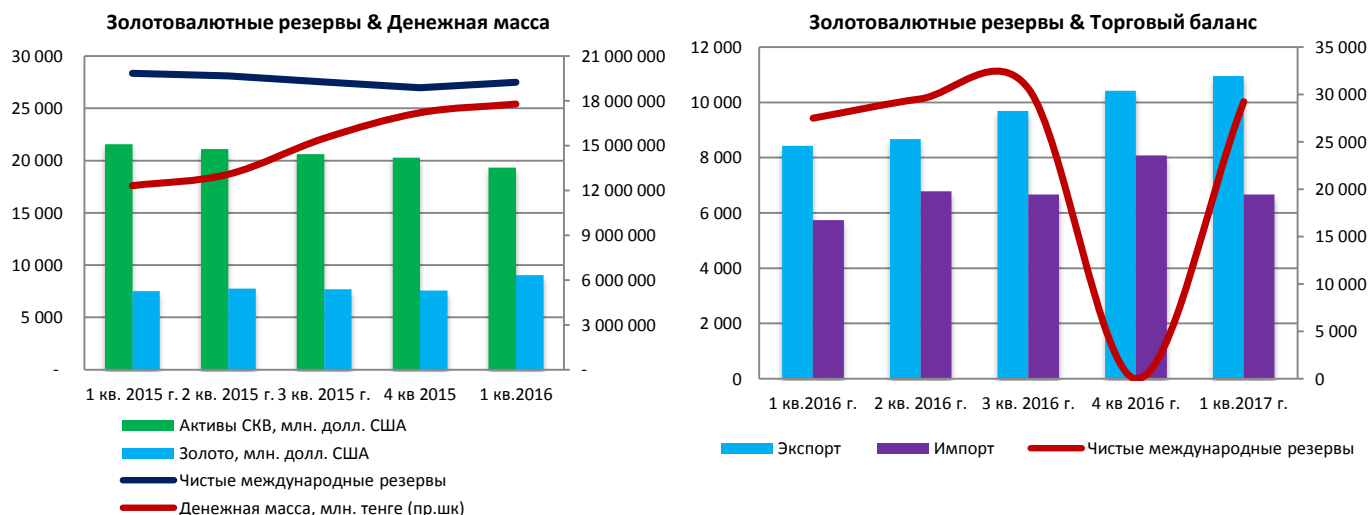
Согласно данным Национального Банка РК сальдо текущего счета за 3 мес. 2017 г. составило минус 1 441 млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса, размер которого в годовом выражении увеличился на 34,99%. Рост дефицита текущего счета, преимущественно, связан с увеличением первичных расходов на 77,76% до 4 700 млн. долл. США.



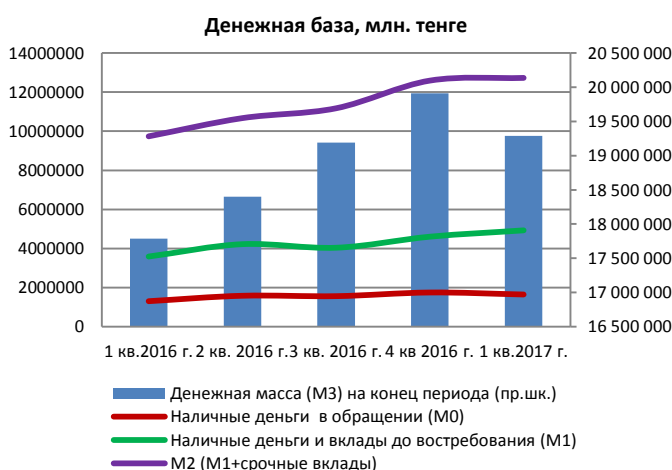
Источник: НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал рост на 59,86% до 4 290 млн. долл. США, в структуре которого экспорт товаров повысился на 30,02% до 10 963 млн. долл. США импорт товаров вырос на 16,09% до 6 672 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год сократился на 4,51% до 949 млн. долл. США на фоне снижения экспорта услуг на 3,30% до 1 463 млн. долл. США и уменьшения импорта услуг на 3,78% до 2 413 млн. долл. США. В итоге, платежный баланс на конец отчетного периода составил 561 млн. долл. США, что на 48,21% ниже показателя годом ранее.

Международные валовые резервы РК по итогам 3 мес. 2017 г. составили 29 742 млн. долл. США, что на 4,75% выше показателя за январь-март 2016 г. в результате увеличения золотых резервов на 18,01% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 10 687 млн. долл. США. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода увеличились на 6,28% по сравнению с показателем за 3 мес. 2016 г., составив 29 231 млн. долл. США. Отметим, что активы СВК снизились на 1,46% и активы Национального Фонда РК уменьшились на 2,41%.



Источник: НБРК



В отчетном периоде наблюдается рост денежной массы (M3) на 8,44% по сравнению с аналогичным показателем за 3 мес. 2016 г. до 19 290 млрд. тенге. Кроме того, наблюдается рост объема наличные деньги (M0) в обращении на 33,02%, увеличение по наличным средствам и вкладам до востребования (M1) на 62,51%. Уровень инфляции в стране с начала 2017 г. по март составил 2,3%.

Источник: НБРК

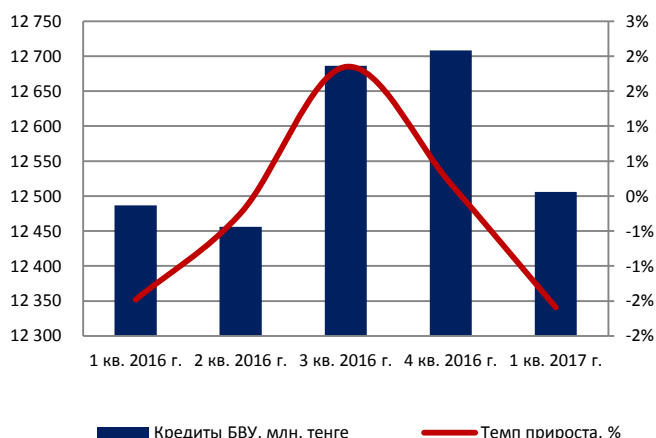
## Банковский сектор

Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 3 мес. 2017 г. вырос на 0,16% по сравнению с показателем за 3 месяца 2016 г., составив 12 506 млрд. тенге, за счет роста кредитов в национальной валюте на 7,76% до 8 738 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 69,87%. Кредиты в иностранной валюте за анализируемый период снизились на 13,93% до 3 768 млрд. тенге. Стоит отметить, что доля кредитов в национальной валюте от общей суммы ссудного портфеля демонстрирует сдержанный рост, а доля кредитов в иностранной валюте от общей суммы ссудного портфеля напротив демонстрирует сокращение. Полагаем, данная тенденция связана со снижением средней ставки по кредитам. Краткосрочные кредиты в годовом выражении снизились на 2,27% до 2 139 млрд. тенге, а долгосрочные активы, напротив, выросли на 0,67% до 10 367 млрд. тенге. Сумма заимствованных средств, выданная юридическим лицам, составила 8 467 млрд. тенге и снизилась на 0,28%. Объем кредитования физических лиц увеличился на 1,09% до 4 038 млрд. тенге.

На конец марта 2017 г. объем депозитов БВУ увеличился на 7,03% и составил 17 644 млрд. тенге, за счет роста депозитов в национальной валюте – на 46,81% до 8 863 млрд. тенге, тогда когда депозиты в иностранной валюте сократились на 15,95% до 8 781 млрд. тенге. Темп прироста депозитов юридическим лицам составил 5,47% до 10 143 млрд. тенге и темп прироста депозитов физических лиц вырос на 9,23% до 7 501 млрд. тенге. Вклады населения на отчетную дату составили 7 572 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 9,18%.



### Кредиты БВУ, млрд. тенге

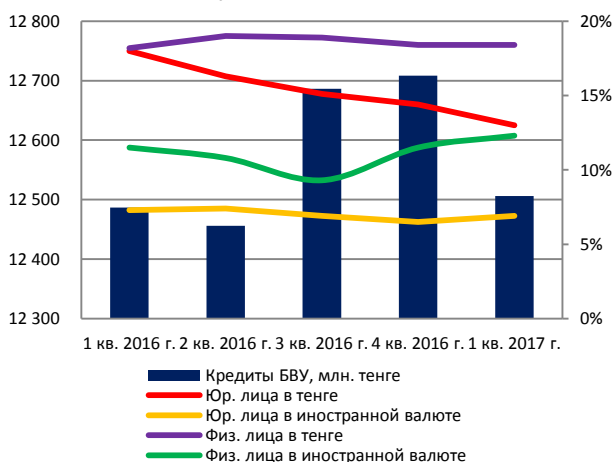


### Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник НБРК

### Процентные ставки, %

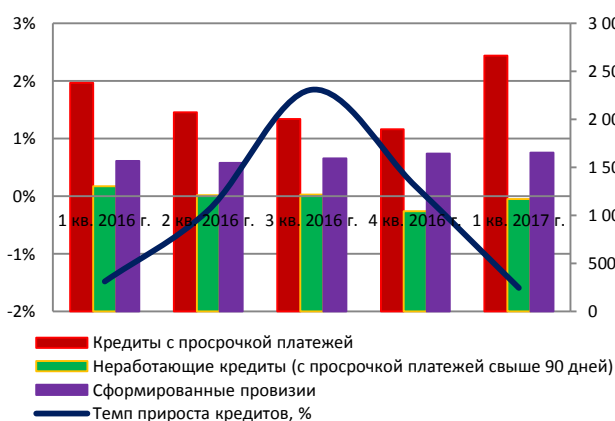


Средние процентные ставки по кредитам снизилась с 13,75% (1 кв. 2016 г.) до 12,65% (1 кв. 2017 г.) на фоне сохранения НБРК ставки рефинансирования на уровне 5,5%. При этом, стоит отметить, что в соответствии с постановлением Правления НБРК №30 от 24 февраля 2017 года «Об официальной ставке рефинансирования» с 1 апреля 2017 г. значение официальной ставки рефинансирования приравнивается к значению базовой ставки, установленному на соответствующую дату, таким образом размер ставки рефинансирования равен 11,0% годовых.

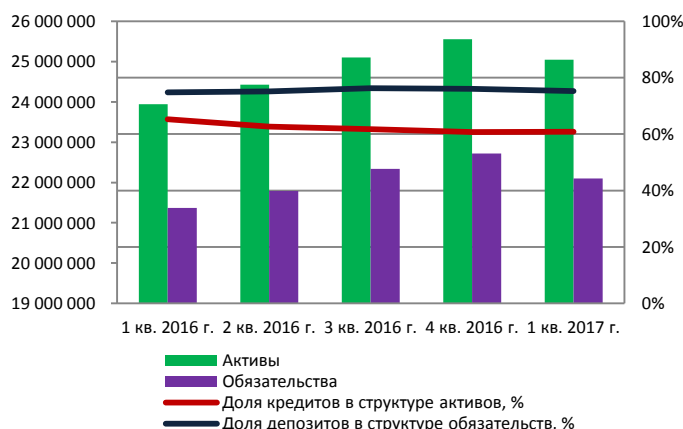
Источник НБРК

Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в общем выросли с 14,85% (2 кв. 2016 г.) до 15,35% (2 кв. 2017 г.), процентная ставка в иностранной валюте повысилась с 11,50% до 12,30%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц выросла с 18,20% до 18,40%. Средний размер процентной ставки по корпоративным займам понизился с 12,65% до 9,95%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте сократилась с 18,00% до 13,00% и иностранной валюте - с 7,30% до 6,90%.

### Качество кредитов



### Активы и обязательства БВУ, млн. тенге

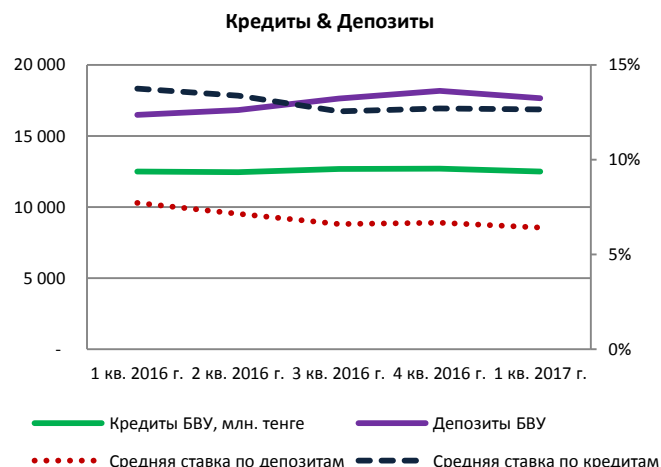
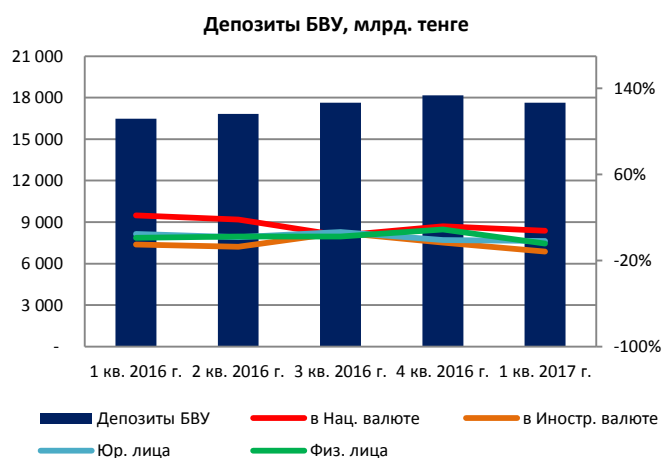


Источник: www.nationalbank.kz

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 2 664 млрд. тенге, что на 11,98% выше показателя годом ранее. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 17,47% (в 1 кв. 2016 г. доля - 19,05%), из которых 43,98% кредитов приходится на кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем сформированных провизий равен 1 654 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 10,85% (1 кв. 2016 г. - 12,54%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 172 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении сократился на 10,22%.

По итогам 3 мес. 2017 г. наибольшая доля просроченных кредитов в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Delta Bank» (96,12%), АО «Capital Bank Kazakhstan» (54,96%), АО «Заман-Банк» (35,92%), АО ДБ «НБ Пакистана в Казахстане» (32,39%), АО «Банк «Bank RBK» (27,68%), ДО АО «Банк ВТБ (Казахстан)» (21,33%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Tengri Bank» (2,84%), АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (2,53%), АО «Эксимбанк Казахстан» (4,42%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (4,60%), АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (5,29%) и АО «Цеснабанк» (5,62%).

Несмотря на снижения средней ставки по депозитам с 7,73% (1 кв. 2016 г.) до 6,43% (1 кв. 2017 г.), в частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц сокращена с 8,10% (1 кв. 2016 г.) до 5,55% (1 кв. 2017 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 7,35% (1 кв. 2016 г.) до 7,30% (1 кв. 2017 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц уменьшилась с 13,90% (1 кв. 2016 г.) до 9,50% (1 кв. 2017 г.) и ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц сократилась с 2,30% (1 кв. 2016 г.) до 1,60% (1 кв. 2017 г.). Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте повысилась с 11,80% (1 кв. 2016 г.) до 12,10% (1 кв. 2017 г.), а процентная ставка для депозитов физических лиц в иностранной валюте, напротив, снизилась с 2,90% (1 кв. 2016 г.) до 2,50% (1 кв. 2017 г.).

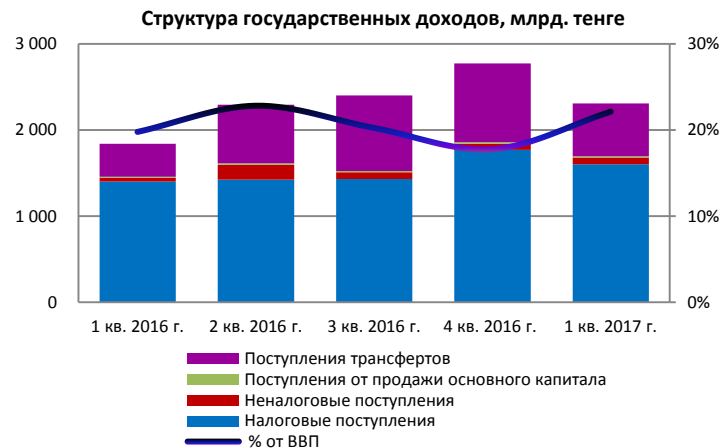
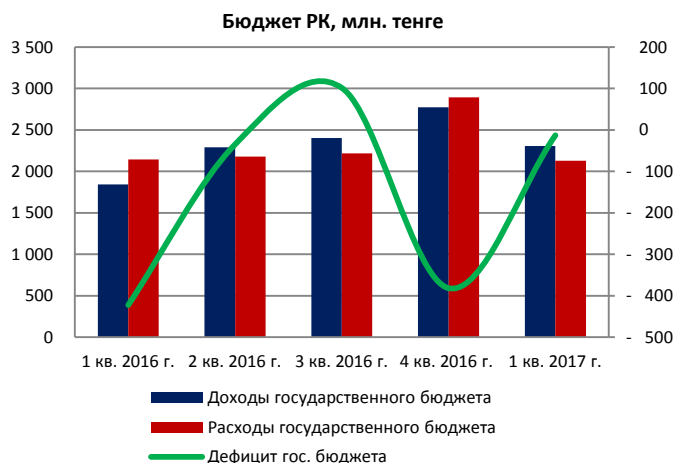


Источник: [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

Активы банковского сектора за 3 мес. 2017 г. выросли на 4,59% по сравнению с показателем аналогичного периода 2016 г., составив 25 043 млрд. тенге. По данным НБРК на конец марта 2017 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (4 748 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (4 727 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (2 072 млрд. тенге). В отчетном периоде обязательства банковского сектора выросли на 3,42% и составили 22 098 млрд. тенге. Собственный капитал БВУ вырос на 14,31%, составив 2 945 млрд. тенге.

## Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за 3 мес. 2017 г. увеличились на 25,26% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 2 307 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением налоговых поступлений на 14,33%, неналоговых поступлений на 71,28%, поступлений от продажи основного капитала на 56,33% и поступлений трансфертов на 58,70%. Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 1 кв. 2017 г. составило минус 0,12% против показателя аналогичного периода 2016 г., равного минус 4,54%.



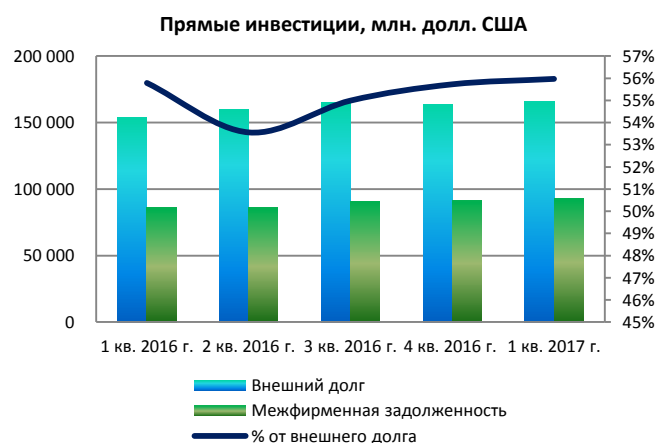
Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

### Структура расходов за 1 кв. 2017 г.



Государственные расходы за 3 мес. 2017 г. снизились на 0,74% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Снижение гос. расходов было обусловлено, преимущественно, сокращением расходов на гос. услуги общего характера (-3,68%), оборону (-16,32%), здравоохранение (-7,61%), транспорт и коммуникации (-15,39%) и прочие расходы (-51,20%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период снизилась с 23,04% (1 кв. 2016 г.) до 20,41% (1 кв. 2017 г.). Таким образом, на конец 1 кв. 2017 г. дефицит государственного бюджета составил 13 млрд. тенге, снизившись за год на 96,96%.

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

По состоянию на 31 марта 2017 г. внешний долг страны составил 165 501 млн. долл. США, что на 7,62% выше показателя за аналогичный период 2016 г. за счет увеличения государственного и гарантированного государственного долга на 9,76% до 14 150 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 1 кв. 2017 г. выросла на 7,98% в годовом выражении, составив 92 630 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга – 55,97% (в 1 кв. 2016 г.: 55,79%).

В разрезе стран на конец марта 2016 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (29,37%), Великобританию (13,69%), США (8,07%), Китай (7,36%) и Францию (7,10%). В разрезе видов экономической деятельности на

конец 1 кв. 2017 г. основная доля внешнего долга приходится на горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (49,51%), профессиональную, научную и техническую деятельность (10,96%), транспорт и складирование (8,08%), государственное управление и оборона, а также обязательное социальное обеспечение (7,38%).

## **АО “Сентрас Секьюритиз”**

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

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

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

## **Директор аналитического департамента**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

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

Аналитик

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

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