

Макроэкономический
обзор РК
за 1 квартал 2018 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. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	12
2.2. Банковский сектор	14
3 Фискальная политика	16

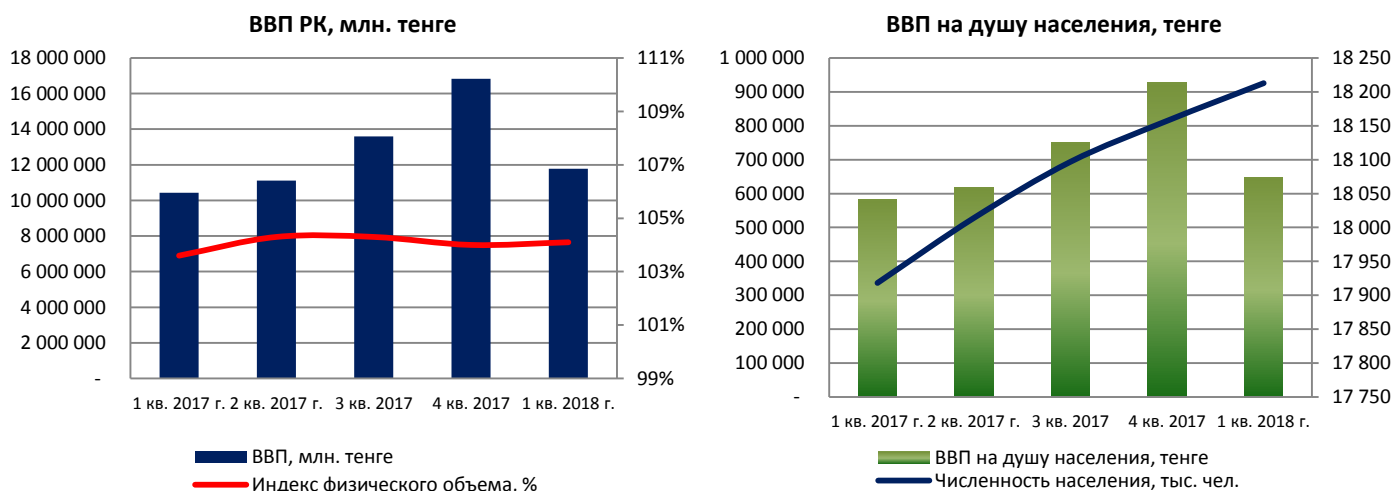
Резюме

- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г. ВВП Казахстана в реальном выражении на 4,1% до 11 786 167 млн. тенге благодаря продолжающемуся росту промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг.
- Объем производства в обрабатывающей промышленности вырос почти на четверть по причине увеличения производства продуктов питания, металлургической промышленности, производства машин и оборудования.
- Объем горнодобывающей промышленности вырос на 23,0% до 3 456 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. В региональном разрезе наибольшая доля в структуре горнодобывающей промышленности и разработки карьеров приходится на Атыраускую область, где объем добычи сырой нефти и природного газа составляет 1 546 307 млн. тенге. Добыча нефти по трём крупным проектам составила 13,5 млн тонн, в том числе на месторождении “Кашаган” добыча равна 2,9 млн. тонн, на “Тенгиз” - 7,4 млн. тонн и на “Карачаганак” - 3,2 млн. тонн.
- В отчетном периоде наблюдается рост внешнеторгового оборота, за счет увеличения объемов, как экспорта, так и импорта. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны, такие как в Китай, Италию и Нидерланды. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (69,3%), металлы и изделия из них (12,9%) и продукты животного и растительного происхождения, готовые товары (4,9%). Рост экспорта минеральных продуктов обусловлен ростом цен на мировых товарных рынках, положительной экономической конъюнктурой в основных странах-партнерах Казахстана, а также увеличением добычи сырой нефти на месторождении “Кашаган”. Рост импорта из других стран преимущественно связан с увеличением импорта из РФ и Китая. В разрезе товаров за январь-март 2018 г. наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты, продукцию химической отрасли и продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 1 кв. 2018 г. составила 152 442 тенге. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и страховой деятельности и минимальная – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве. Минимальная заработная плата выросла на 15,6% до 28 284 тенге. Уровень безработицы остался без изменений на отметке 4,9% при количестве безработного населения 438 тыс. чел.
- В марте 2018 г. средние цены на продажу нового жилья выросли на 5,6% до 263 098 тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья снизились на 1,3% до 185 836 тенге/кв.м. и стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде уменьшилась на 3,6% до 1 338 тенге/кв. м.
- Уровень инфляции с начала текущего года по март 2018 г. составил 1,8% и за год – 6,6%. Замедление инфляции связано со снижением цен производителей в продовольственной отрасли, уменьшением внешнего инфляционного фона при относительно стабильном курсе национальной валюты и нейтральным влиянием фискальной политики. Уровень инфляции продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 5-7%, установленного на 2018 г.
- Объем кредитов вырос на 0,48% до 12 566 млрд. тенге, за счет роста кредитов в национальной валюте на 7,7% до 9 409 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 74,9%. Кредиты в иностранной валюте снизились на 16,2% до 3 157 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 332 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 13,6%. Средние процентные ставки по кредитам выросли с 12,65% до 13,40%. Объем депозитов БВУ снизился на 2,6% до 17 140 млрд. тенге, за счет снижения депозитов в иностранной валюте – на 11,6% до 7 714 млрд. тенге, тогда когда депозиты в национальной валюте выросли на 6,1% до 9 426 млрд. тенге. Средняя ставка по депозитам снижена с 6,43% (1 кв. 2017 г.) до 5,13% (1 кв. 2018 г.).
- Государственные доходы увеличились на 15,0% до 2 653 млрд. тенге за счет роста налоговых поступлений, поступлений от продажи основного капитала и поступлений трансфертов. Государственные расходы выросли на 13,5% до 2 417 млрд. тенге по причине увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование, здравоохранение, общий порядок и безопасность, правовая, судебная уголовно-исполнительная деятельность. Профицит государственного бюджета составил 88 млрд. тенге против дефицита годом ранее в размере 13 млрд. тенге.
- Внешний долг страны составил 166 645 млн. долл. США и увеличился на 0,8% за счет роста государственного и гарантированного государственного долга. В разрезе стран основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды, Великобританию, США, Китай и Францию.

1 Экономика Казахстана

1.1. ВВП и его структура

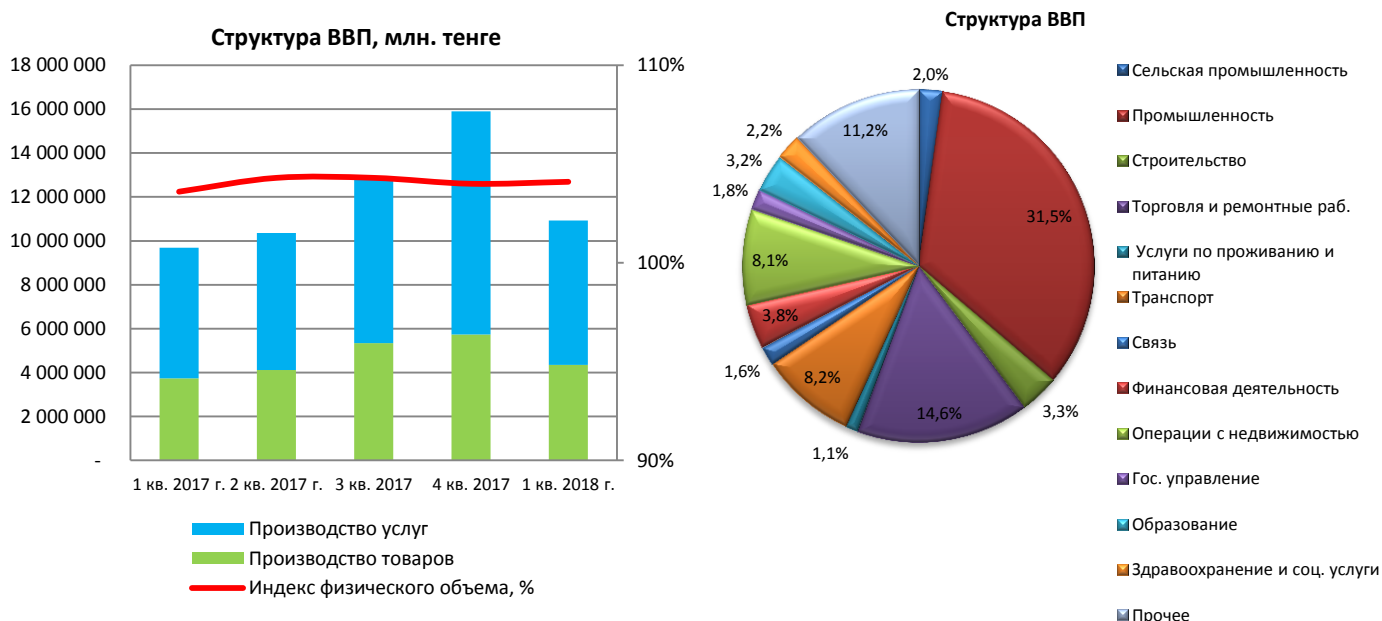
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, объем произведенного Валового внутреннего продукта за 1 кв. 2018 г. (по отчетным данным) составил 11 786 167 млн. тенге по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличился в реальном выражении на 4,1%. Положительная тенденция экономического роста связана, преимущественно, с продолжающимся ростом промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг. Объем ВВП на душу населения равен 647 137 тенге или свыше 2 000 долл. США на человека. При этом ожидается, что в среднесрочной перспективе экономика страны будет расти более умеренными темпами в результате возможного замедления динамики потребительского спроса и экспорта. Согласно обновленным прогнозным данным НБРК, при базовом сценарии, предусматривающим цены на нефть североморской нефти марки Brent на уровне 60 долларов США за баррель, рост реального ВВП составит 3,5% по итогам 2018 г., а по итогам 2019 г. замедлится до 2,7%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

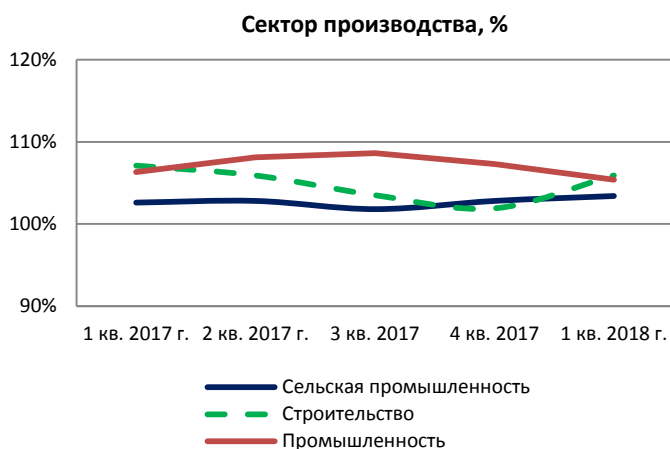
Объем производства товаров составил 4 345 906 млн. тенге при ИФО 105,30%, увеличение которого в основном поддержан ростом сельской промышленности (ИФО 103,40%) и промышленности (ИФО 105,40%). За последний год наблюдается положительная динамика производства услуг, рост которого в средней составляет 2,7%.

По итогам 1 кв. 2018 г. объем производства услуг составил 6 573 937 млн. тенге при ИФО 103,90%. Рост объема производства услуг связан с увеличением практически всех составляющих элементов, в особенности торговли и ремонтных работ (ИФО 106,10%), операций с недвижимостью (ИФО 102,30%) и транспортом (ИФО 104,6%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

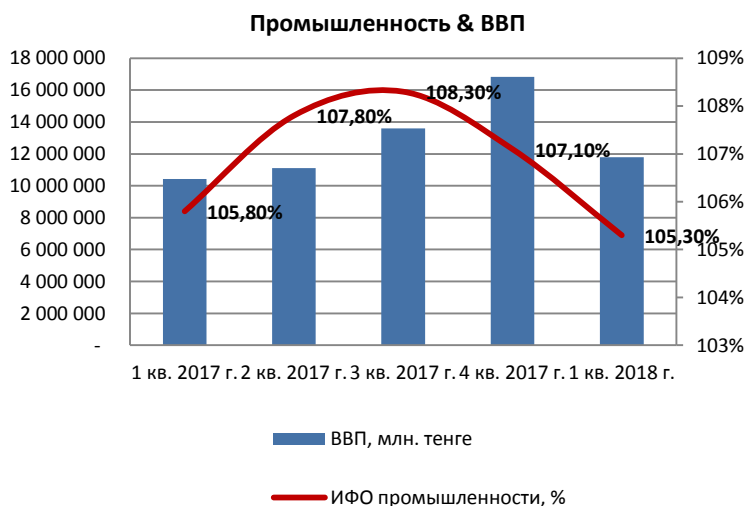
Таким образом, в составе ВВП доля производства товаров и производства услуг за 1 кв. 2018 г. составили 36,9% и 55,8% соответственно. В структуре ВВП долю промышленности занимает 31,5%, которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК объем промышленного производства за первые три месяца 2018 г. составил 6 451 млрд. тенге при ИФО 105,30% (ИФО за 1 кв. 2017 г.: 105,8%). Так, в 1 кв. 2018 г. ИФО обрабатывающей промышленности равен 106,2% (1 кв. 2017 г.: 106,50%), горнодобывающей промышленности составил 105,1% (1 кв. 2017 г.: 105,6%). Снижение объемов производства наблюдалось в Кызылординской, Западно-Казахстанской областях и в г.Астана. Увеличение зафиксировано в 13 регионах республики.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В горнодобывающей промышленности (в денежном выражении) зафиксирован рост добычи сырой нефти на 24,0%, добычи природного газа на 19,3% и добычи металлических руд – на 24,6%. При этом, в натуральном виде отмечен рост добычи сырой нефти на 26,4%, добычи металлических руд – на 3,4%, природному газу на 6,7%, в то время как по добыче газового конденсата наблюдается снижение на 2,3%. ИФО электроснабжения, подачи газа, пара и воздушное кондиционирование составил 104,1% (1 кв. 2017 г.: 103,9%) и ИФО водоснабжения равен 98,2%. Доля промышленности в структуре ВВП увеличилась с 51,1% в 1 кв. 2017 г. до 54,7% в 1 кв. 2018 г.

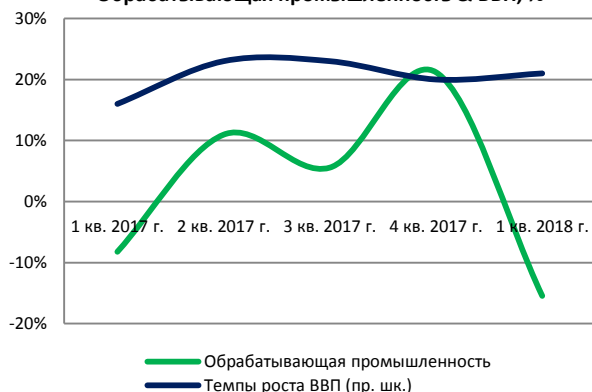
Структура промышленности, млрд. тенге



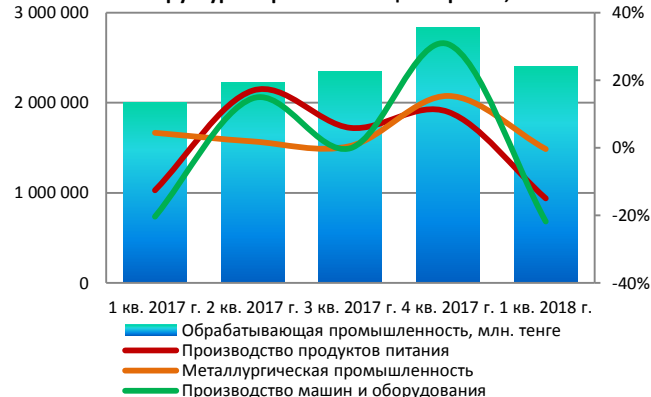
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В январе-марте 2018 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 400 млрд. тенге, что на 20% выше показателя за аналогичный период 2017 г., при том, что индекс физического объема составил 106,20%. Рост объемов обрабатывающей промышленности связан с увеличением производства продуктов питания (ИФО 106,5%), металлургической промышленности (ИФО 105,6%) и производства машин и оборудования (ИФО 109,0%).

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



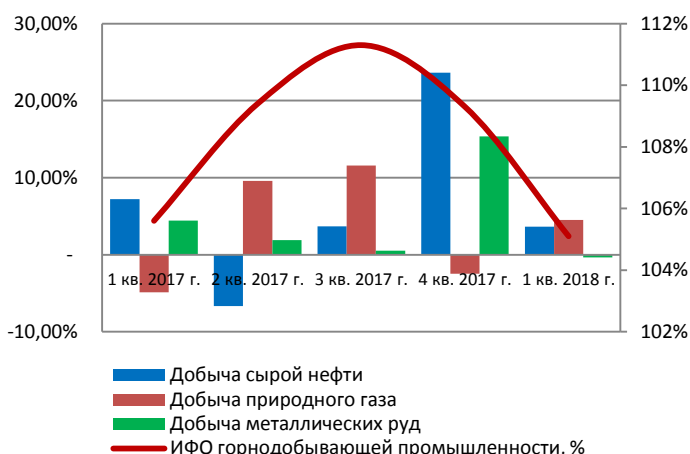
Структура обрабатывающей отрасли, %



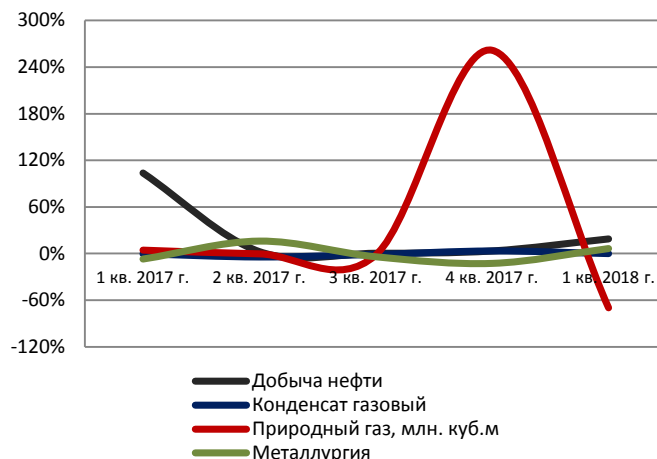
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В январе-марте 2018 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 23,0% по сравнению с показателем за 3 мес. 2017 г., составив 3 456 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. В региональном разрезе наибольшая доля в структуре горнодобывающей промышленности и разработки карьеров приходится на Атыраускую область (46,4%), где объем добычи сырой нефти и природного газа равен 1 546 307 млн. тенге. Отметим, что на месторождении "Кашаган" планируется увеличить закачку попутного газа в пласт осенью этого года за счёт перевода двух скважин из добывающих в нагнетательные, это позволит достигнуть целевого уровня добычи в 370 тыс. баррелей в сутки. Как сообщалось ранее, согласно первоначальным планам консорциума NCOS, разрабатывающего месторождение, планировалось выйти на уровень 370 тыс. баррелей в сутки к концу 2017 г., однако из-за проблем с приемистостью пласта возникли технические трудности. Оператор в середине марта остановил ряд скважин по добыче и закачке газа в пласт, и производство на месторождении "Кашаган" сократилась с 300 тыс. баррелей в стуки до 214 тыс. баррелей в сутки (по состоянию на 6 апреля).

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



Горнодобывающая промышленность, %



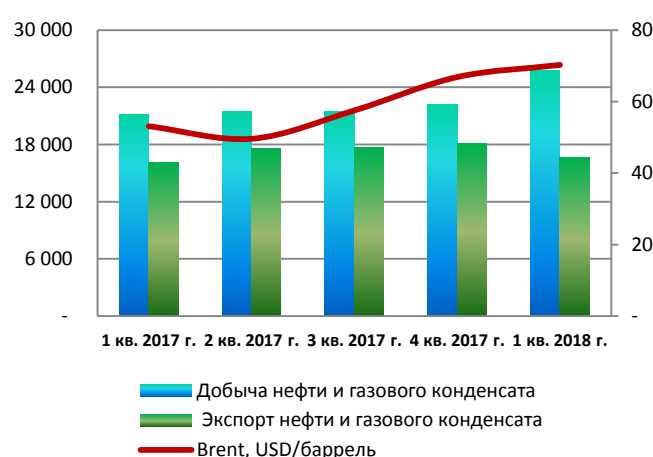
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем добычи нефти в натуральном выражении за период январь-март 2018 г. составил 22 388 тыс. тонн, увеличившись на 26,4% относительно показателя за 3 мес. 2017 г. Добыча нефти по трём крупным проектам составила 13,5 млн тонн, в том числе на месторождении “Кашаган” добыча равна 2,9 млн. тонн, на “Тенгиз” - 7,4 млн. тонн и на “Карачаганак” - 3,2 млн. тонн. Согласно официальным заявлениям представителей Министерства энергетики РК объём переработки нефти составил 3,9 млн тонн, что больше уровня аналогичного периода 2017 г. на 9,4% и производство нефтяного битума равно 98,5 тыс. тонн. Реализовано 87,6 тыс. тонн битума, в том числе экспорт составил 5,8 тыс. тонн в Узбекистан. Объём производства нефтепродуктов на трёх нефтеперерабатывающих заводах составил 2,8 млн. тонн, что на 5% больше уровня аналогичного периода прошлого года.

Нефть & ВВП



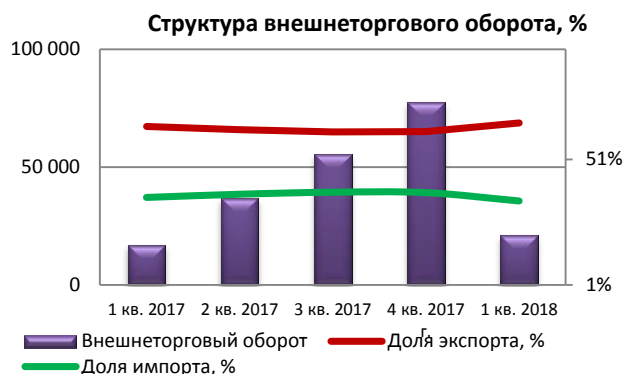
Нефтяной сектор, тыс. тонн



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

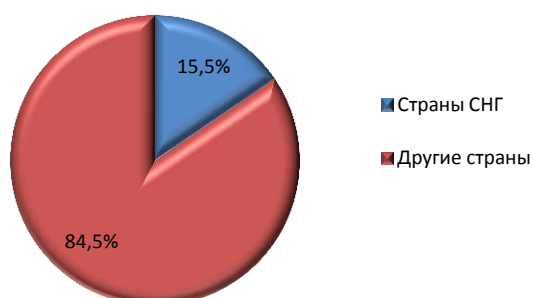
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за январь-март 2018 г. внешнеторговый оборот составил 21 026 млн. долл. США, увеличившись на 24,3% по сравнению с показателем за аналогичный период 2017 г. в результате роста темпов экспорта на 27,0%, так и импорта на 19,4%. Так, на конец 3 мес. 2018 г. объем импорта составил 7 247 млн. долл. США, а экспорт страны равен 13 779 млн. долл. США.



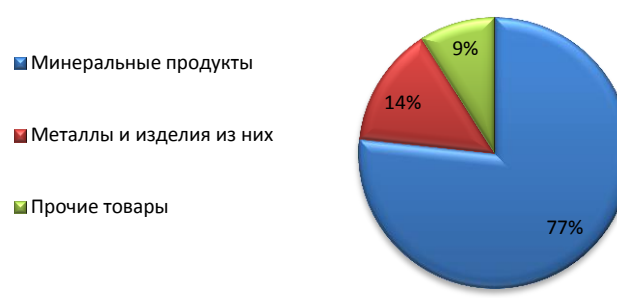
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала рост с 64,13% за до 65,53%. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 84,5% или 11 647 млн. долл. США (доля в 1 кв. 2017 г.: 82,6%). Так, за январь-март 2018 г. экспорт страны в другие страны составил 13 779 млрд. долл. США против 10 849 млрд. долл. США за аналогичный период 2017 г. Экспорт в страны СНГ увеличился на 13,2% до 2 132 млн. долл. США, где большая половина экспорта приходится на РФ (54,9%) и, объем которого за год вырос на 7,3%. Экспорт Казахстана в другие страны также продемонстрировал рост на 29,9% преимущественно за счет увеличения экспорта товаров и услуг в Китай на 10,2% до 1 378 млн. долл. США, Италию на 30,0% до 2 789 млн. долл. США и в Нидерланды на 43,7% до 1 488 млн. долл. США. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (69,3%), металлы и изделия из них (12,9%) и продукты животного и растительного происхождения, готовые товары (4,9%). Рост экспорта минеральных продуктов обусловлен ростом цен на мировых товарных рынках, положительной экономической конъюнктурой в основных странах-партнерах Казахстана, а также увеличением добычи сырой нефти на Кашагане.

Структура экспорта по странам



Структура экспорта по товарам



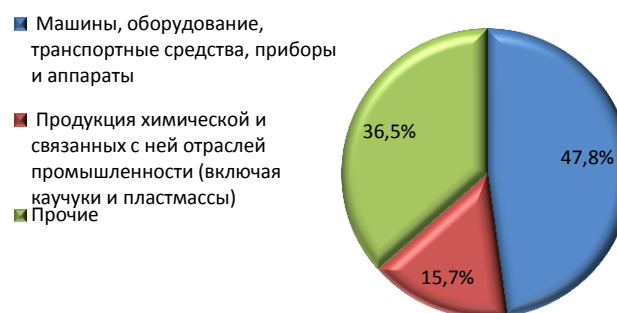
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За анализируемый период импорт увеличился на 19,4% до 7 247 млн. долл. США за счет роста импорта как из стран СНГ, так и из других стран. В разрезе стран за январь-март 2018 г. наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 56,1% или 4 067 млн. долл. США (1 кв. 2017 г.: 51,45%). Рост импорта из других стран преимущественно связан с увеличением импорта из РФ на 8,5% до 2 685 млн. долл. США и из Китая на 26,4% до 1 136 млн. долл. США.

Структура импорта по странам



Структура импорта по товарам

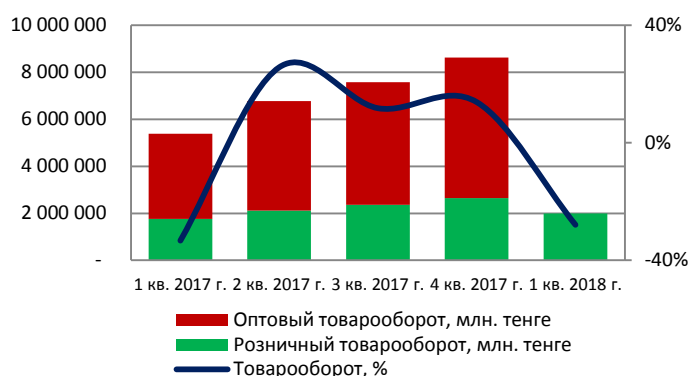


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В разрезе товаров за январь-март 2018 г. наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты- 29,0%, продукцию химической отрасли – 9,5% и продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары 5,9%.

За январь-март 2018 г. внутренний товарооборот составил 6 220 млрд. тенге, что на 15,3% больше показателя за аналогичный период 2017 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 3 мес. 2018 г. составила 4 230 млрд. тенге и выросла за год на 16,7%. Объем розничной торговли за отчетный период составил 1 990 млрд. тенге, увеличившись на 12,5% за счет роста непродовольственных товаров на 16,7% до 1 358 746 млн. тенге и продовольственных товаров на 4,5% до 631 110 млн. тенге. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 68,3% и продовольственных товаров – 31,7%. В структуре розничного товарооборота более половины приходится на торгующие предприятия (56,1%) и оставшаяся часть на индивидуальных предпринимателей, в том числе торгующие на рынках (43,9%).

Товарооборот, млн. тенге



Структура розничного товарооборота, млн. тенге



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-март 2018 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 622 716 млн.тенге, Астана до 218 108 млн. тенге и Караганда до 192 389 млн. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Кызылорда до 32 676 млн. тенге, Северном Казахстане до 47 621 млн. тенге и Мангистауской области до 33 304 млн. тенге. Наибольший объем оптовой торговли за январь-март 2018 г. приходится на города Алматы до 1 959 136 млн. тенге, Астану до 571 165 млн. тенге и Атырау до 351 037 млн. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в городе Кызылорда до 32 676 млн. тенге, Жамбылской области до 38 475 млн. тенге и Мангистауской области до 50 009 млн. тенге.

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения



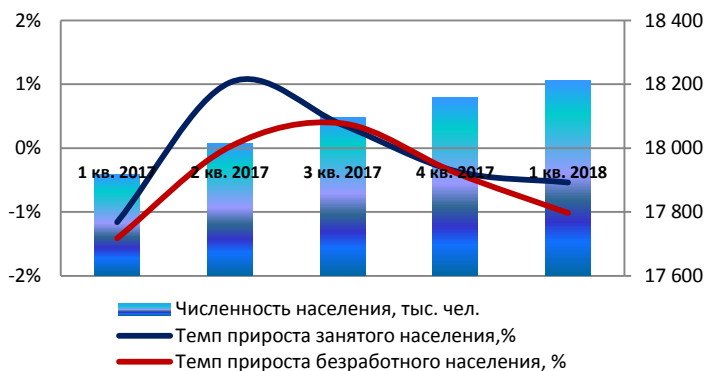
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

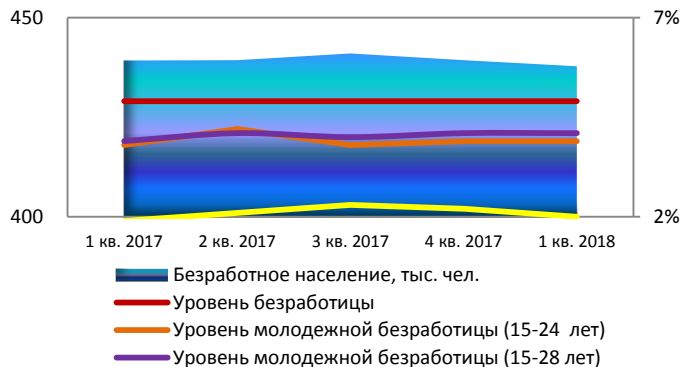
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 1 кв. 2018 г. составила 152 442 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года составил 108,7%, реальной – 102,0%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и

страховой деятельности – 298 974 тенге, минимальная – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 80 049 тенге. Минимальная заработная плата выросла на 15,6% с 28 284 тенге (март 2017 г.) до 28 284 тенге (март 2018 г.). Реальные денежные доходы за год по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составили 102,20% (март 2017 г.:99,7%). За январь-март 2018 г. количество экономически активного населения снизилось на 0,56%, составив 8 977 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 0,16%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 2,70% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г.

Динамика занятости населения, %



Уровень безработицы, %

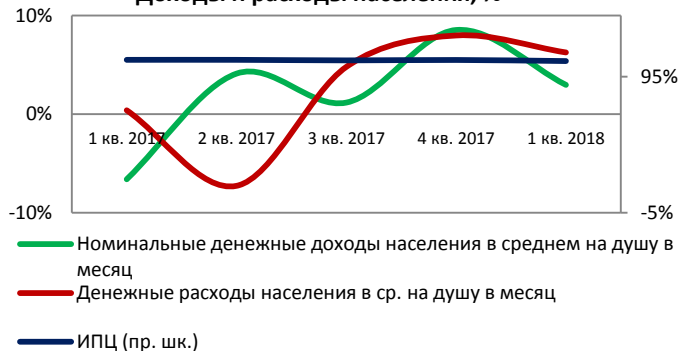


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Увеличение количества наемных работников наблюдается в торговле, профессиональной, научной и технической деятельности, транспорте, обрабатывающей промышленности, образовании, здравоохранении и деятельности в области административного и вспомогательного обслуживания. При этом сокращение количества наемных работников зафиксировано с недвижимым имуществом, строительстве, горнодобывающей промышленности, электроснабжении и связи. Сохранилась тенденция снижения количества наемных работников в сельском хозяйстве, несмотря на рост производительности труда в данной области.

Количество безработного населения за год снизилось на 1,02%, составив 438 тыс. чел., уровень безработицы равен 4,9%. В марте 2018 г. уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет вырос с 3,9% до 4,1%, среди молодежи от 15 лет до 24 лет повысился с 3,80% до 3,90%.

Доходы и расходы населения, %



Денежные доходы населения, тенге, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Денежные расходы, тенге



За март 2018 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 83 954 тенге в месяц и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 9,2%. Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец третьего месяца 2018 г. составили 49 445 тенге в месяц, что на 11,5% выше показателя аналогичного периода прошлого года на фоне роста расходов на продовольственные товары на 16,9%, непродовольственные товары на 5,4% и платные услуги на 9,7%.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, в январе-марте 2018 г. на строительство жилья было направлено 206,6 млрд. тенге, что на 13,2% больше, чем в январе-марте 2017 г. Из общего количества жилых зданий введено в эксплуатацию индивидуальных домов – 8 266, многоквартирных - 186. Средние фактические затраты на строительство 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-марте 2018 г. составили 108,3 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 81,9 тыс. тенге. В январе-марте 2018 г. введено в эксплуатацию 91,9 тыс. кв.м. арендного жилья, кредитного 38,4 тыс. кв.м.

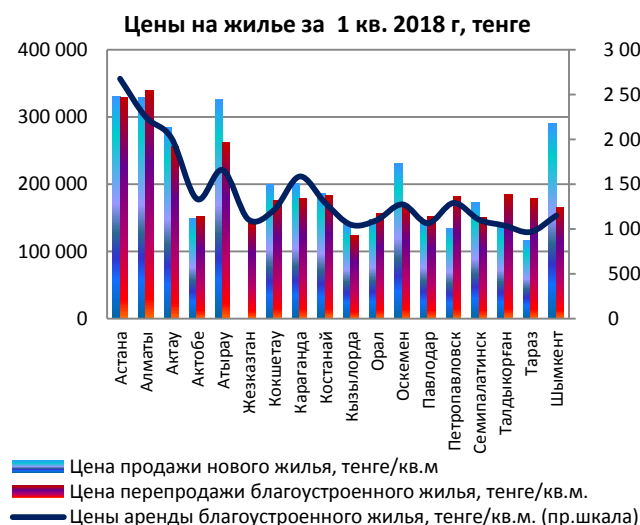


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В марте 2018 г. средние цены на продажу нового жилья составили 263 098 тенге/кв.м., увеличившись на 5,6% за год и на 3,89% с начала текущего года. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Астана (330 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (329 тыс. тенге/кв.м.), Актау (285 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены на продажу нового жилья зафиксированы в городах Тараз (116 тыс. тенге/кв. м.), Петропавловск (135 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (141 тыс. тенге/кв.м.) и

Цены на вторичном рынке жилья снизились на 1,3%, составив 185 836 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Алматы (340 тыс. тенге/кв.м.), Астана (329 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (257 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 составила 1 338 тенге/кв.м., что на 3,6% меньше показателя годом ранее. Низкая стоимость аренды в марте наблюдается в городах Тараз (967 тенге/кв.м.), Талдыкорган (1 038 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 048 тенге/кв.м.).

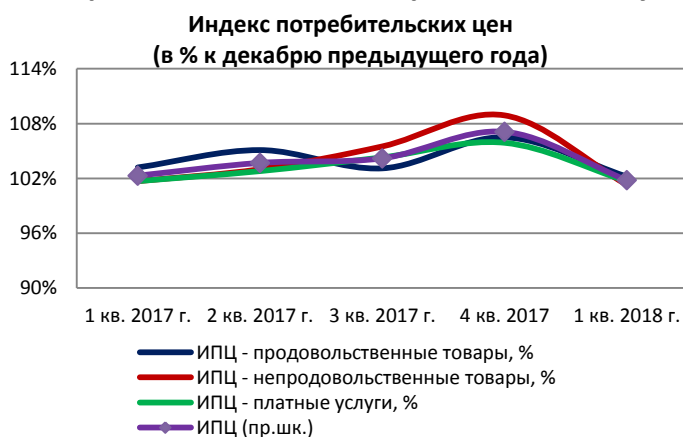


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Инвестиции в основной капитал составили 1 913 млрд. тенге, увеличившись в 1,5 раза по сравнению с показателем годом назад. Рост инвестиций в основной капитал связан с модернизацией и реконструкцией Шымкентского нефтеперерабатывающего завода “ПетроКазахстан Ойл Продактс”, реализацией проекта будущего расширения на месторождении “Тенгиз”. Объем строительных работ в денежном выражении также продемонстрировал рост на 11,8% до 360 026 млн. тенге по причине строительства промышленных сооружений на Актогайском ГОК, объектов морского порта в с. Курый, а также работ по ремонту и реконструкции автомобильных дорог, строительства объектов недвижимости.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



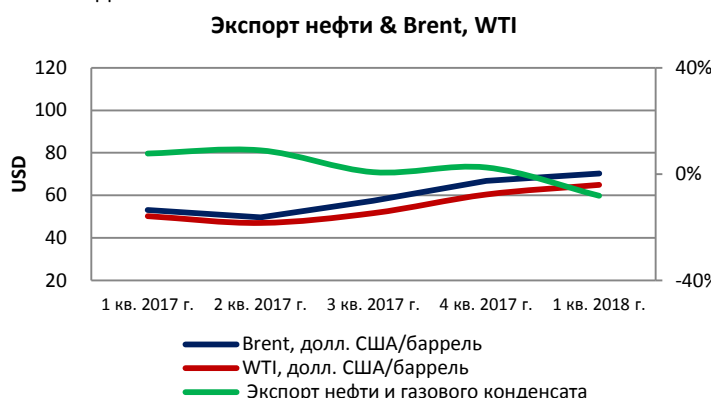
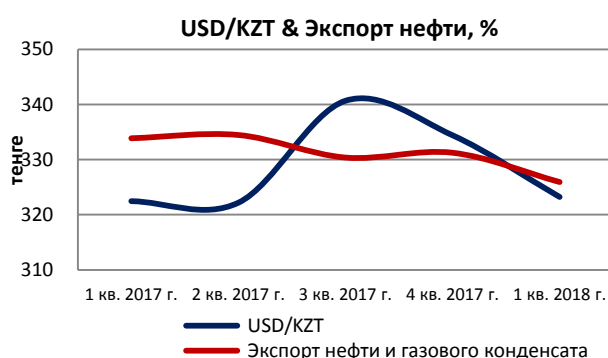
Уровень инфляции с начала текущего года по март 2018 г. составил 1,8% (март 2017 г.: 2,30%), а за год – 6,6% (за 2017 г.: 7,5%). Уровень инфляции продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 5-7%, установленного на 2018 г. Замедление инфляции связано со снижением цен производителей в продовольственной отрасли, уменьшением внешнего инфляционного фона при относительно стабильном курсе национальной валюты и нейтральным влиянием фискальной политики.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

На фоне более быстрого по сравнению с прогнозами замедления инфляции, а также снижения инфляционных ожиданий, продолжилось смягчение денежно-кредитных условий, в связи с чем базовая ставка была снижена дважды (15 января и 5 марта) в общей сумме на 75 б.п. В начале марта 2018 г. размер базовой ставки составил 9,5% при коридоре базовой ставки 8,5%-10,5%.

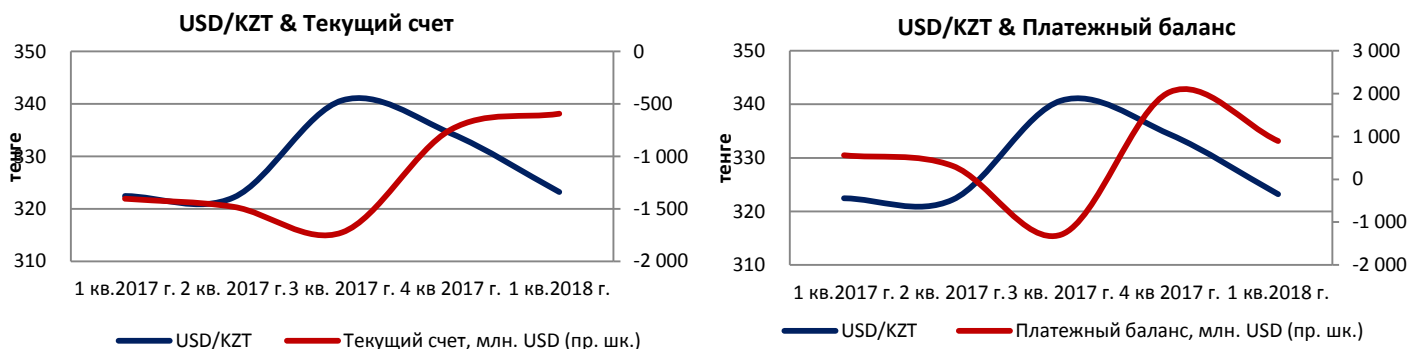
С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары увеличился на 2,2% (за год +5,5%). Отметим, что повышение цен отмечено на овощи свежие (+14,3%), картофель (+6,9%), фрукты свежие (+6,8%), молоко консервированное (+3,5%), сыр сычужный (+2,9%), кисломолочные продукты (+2,8%), молоко свежее, кофе (+2,5%). Снижение цен зафиксировано на крупу гречневую (-12,6%), яйца (-1,1%), рис, чай черный (-1%), мясо птицы (-0,8%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 1,3% (за год +8,5%) и на платные услуги – на 1,7% (за год +6,0%). Прирост цен отмечен на правовые услуги, страхование личных транспортных средств (+6%), услуги детских дошкольных учреждений (+3,2%), здравоохранения (+2,6%). Проезд железнодорожным пассажирским транспортом, внутригородским автобусом подорожал по 3,1%, междугородним – на 2,6%, а воздушным транспортом – подешевел на 8,5%. В сфере жилищно-коммунальных услуг тарифы на отопление, горячую воду увеличились по 3,5%, электроэнергию – на 3,4%, вывоз мусора – на 3%, содержание жилья – на 2,2%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 1,9%, холодную воду – на 0,9%, канализацию – на 0,8%.

По результатам опроса населения, в 1 кв. 2018 г. наблюдалось небольшое снижение уровня ожидаемой и воспринимаемой инфляции. Доля респондентов, ожидающих сохранения темпов инфляции в следующие 12 месяцев, увеличилась за счет снижения доли тех, кто ожидает ее ускорения. Соответственно, большая часть респондентов продолжает ожидать сохранения темпов роста цен в ближайший год.



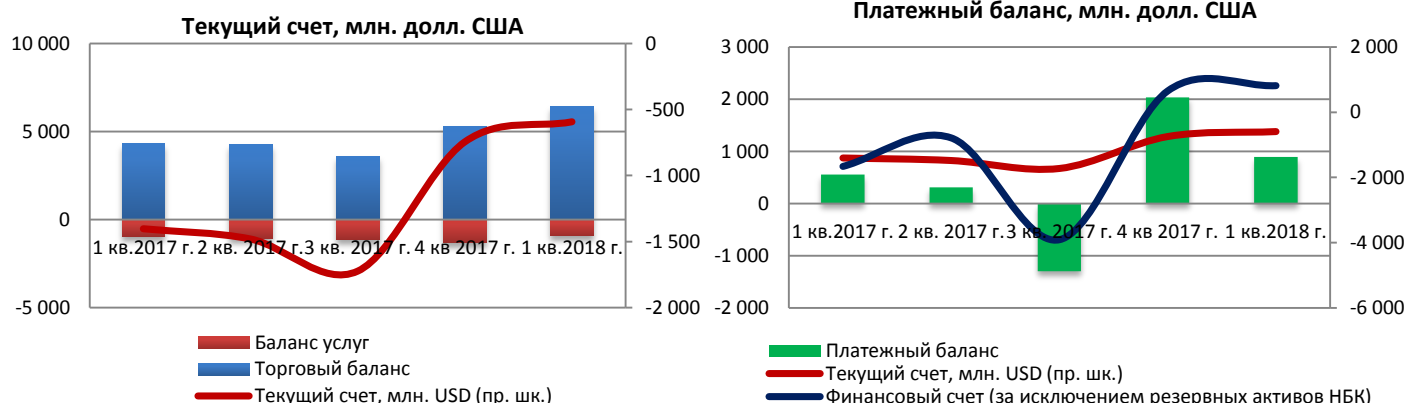
Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

За минувший год средний курс тенге продемонстрировал небольшое ослабление на 0,24% и составил 323,2 тенге за один доллар США. Однако если смотреть на конец март то, курс доллара США по состоянию на 31 марта 2018 г. и 31 декабря 2017 г. составил 318,31 тенге и 332,33 тенге соответственно. Несмотря на замедление темпов роста экспорта нефти и газового конденсата, в целом с начала года курс наблюдалось укрепление национальной валюты на фоне относительно благоприятной товарно-сырьевой конъюнктуры рынка.



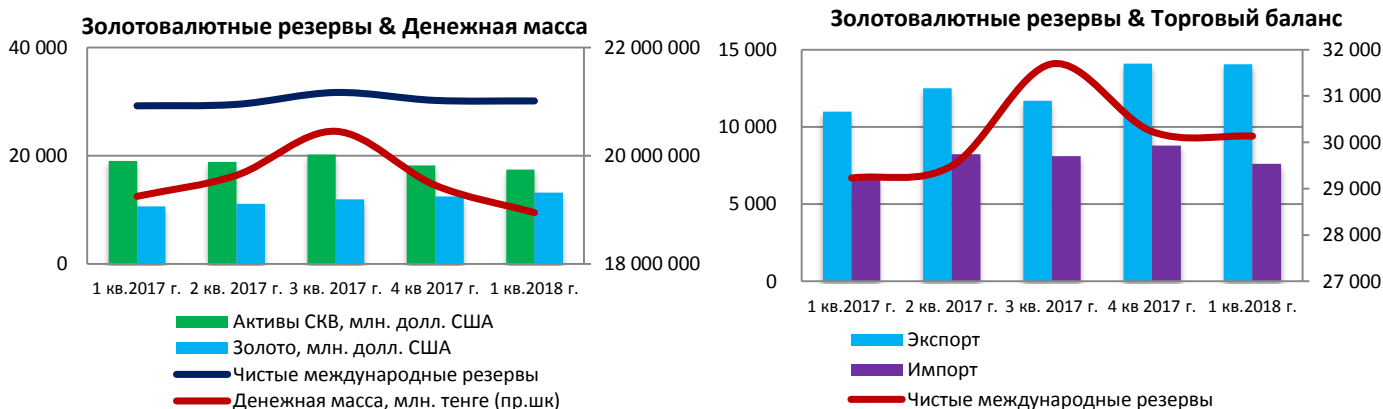
Источник: КС МНЭ, НБРК

Согласно данным НБ РК сальдо текущего счета за январь-март 2018 г. составило минус 593 млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса, размер которого в годовом выражении снизился на 16,55%. Рост дефицита текущего счета, преимущественно, связан с увеличением первичных расходов на 44,6% до 6 083 млн. долл. США и инвестиционных расходов на 49,10% до 5 762 млн. долл. США.



Источник: НБРК

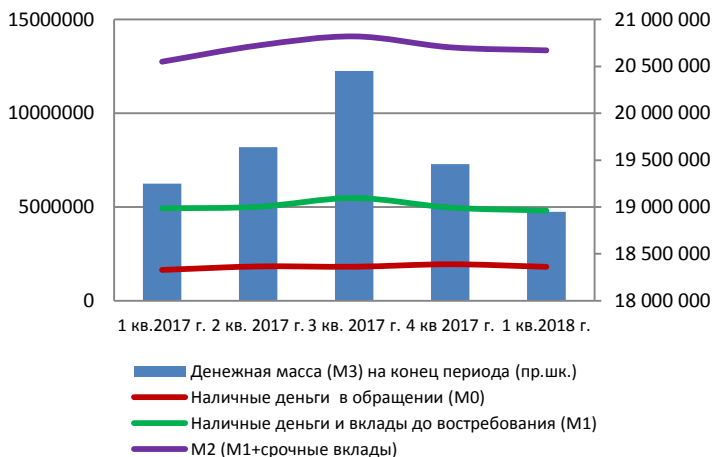
Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал рост на 49,5% до 4 290 млн. долл. США, в структуре которого экспорт товаров повысился на 27,8% до 14 053 млн. долл. США импорт товаров вырос на 13,8% до 7 624 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год сократился на 2,2% до 911 млн. долл. США на фоне роста экспорта услуг на 3,4% до 1 513 млн. долл. США. В итоге, платежный баланс на конец отчетного периода составил 893 млн. долл. США, что на 59,2% выше показателя годом ранее.



Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам первых трех месяцев 2018 г. составили 30 745 млн. долл. США, что на 3,05% выше показателя за январь-март 2017 г. в результате увеличения золотых резервов на 23,50% до 13 198 млн. долл. США. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода увеличились на 3,09% по сравнению с показателем за 3 мес. 2017 г., составив 30 134 млн. долл. США. Отметим, что активы СВК снизились на 8,42% до 17 451 млн. долл. США и активы Национального Фонда РК уменьшились на 7,00% до 58 373 млн. долл. США.

Денежная база, млн. тенге



После активной политики НБРК по оздоровлению банковского сектора в 2017 г., которая выразилась в росте денежной базы (выделение средств на поддержку банков) при одновременном снижении денежной массы (очистка балансов банков от неработающих активов), в текущем году приоритеты сместились в направлении регулирования инфляционных процессов. В отчетном периоде наблюдается снижение денежной массы (M3) на 1,56% по сравнению с аналогичным показателем за январь-март 2017 г. до 18 950 млрд. тенге. Кроме того, наблюдается рост объема наличных денег (M0) в обращении на 10,02%, снижение по наличным средствам и вкладам до востребования (M1) на 2,4%. Уровень инфляции в стране с начала 2018 г. по март составил 1,8%.

Источник: НБРК

2.2. Банковский сектор

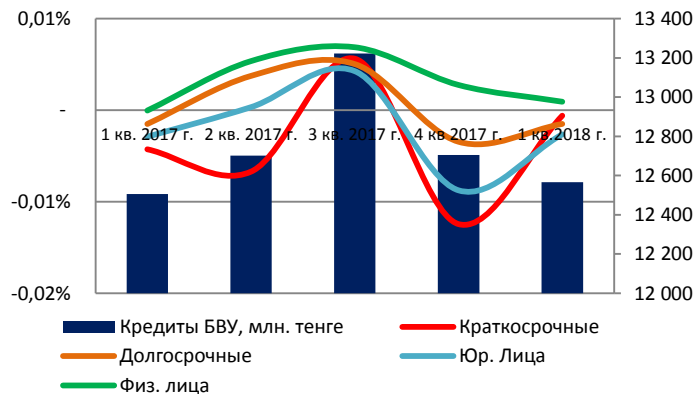
Согласно данным НБРК на конец марта 2018 г., объем кредитов вырос на 0,48% по сравнению с показателем за 3 месяца 2017 г., составив 12 566 млрд. тенге, за счет роста кредитов в национальной валюте на 7,7% до 9 409 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 74,9%. Кредиты в иностранной валюте за анализируемый период снизились на 16,2% до 3 157 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. Краткосрочные кредиты в годовом выражении снизились на 11,4% до 1 895 млрд. тенге, а долгосрочные активы, напротив, выросли на 2,9% до 10 671 млрд. тенге. Сумма заимствованных средств, выданная юридическим лицам, составила 7 991 млрд. тенге и снизилась на 5,6%. Объем кредитования физических лиц увеличился на 13,3% до 4 574 млрд. тенге.

На конец марта 2018 г. объем депозитов БВУ снизился на 2,6% и составил 17 140 млрд. тенге, за счет снижения депозитов в иностранной валюте – на 11,6% до 7 714 млрд. тенге, тогда когда депозиты в национальной валюте выросли на 6,1% до 9 426 млрд. тенге. Депозиты небанковских юридических лиц снизились на 9,5% до 9 143 млрд. тенге, а депозиты физических лиц повысились на 6,6% до 7 997 млрд. тенге. Вклады населения на отчетную дату составили 8 083 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 6,7%.

Кредиты БВУ, млрд. тенге



Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник: НБРК

Процентные ставки, %



30% Средние процентные ставки по кредитам выросли с 12,65% (1 кв. 2017 г.) до 13,40% (1 кв. 2018 г.) на фоне снижения НБРК ставки рефинансирования на уровне 9,50%.

Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в целом выросли с 15,35% (1 кв. 2017 г.) до 17,85% (1 кв. 2018 г.), процентная ставка в иностранной валюте повысилась с 12,30% до 16,10%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц выросла с 18,40% до 19,60%. Средний размер процентной ставки по корпоративным займам понизился с 9,95% до 8,95%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте сократилась с 13,00% до 12,80% и иностранной валюте с 6,90% до 5,10%.

Источник: НБРК

Качество кредитов



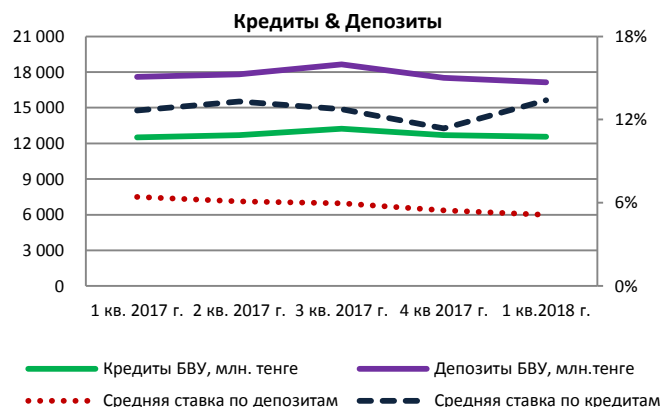
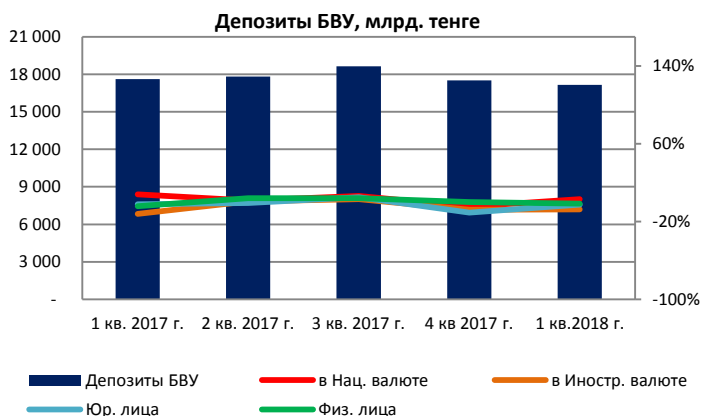
Источник: НБРК

Активы и обязательства БВУ, млрд тенге



По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 2 181 млрд. тенге, что на 18,1% ниже показателя годом ранее. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 16,39% (в 1 кв. 2017 г. доля – 17,47%), из которых 61,04% кредитов приходится на кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем сформированных провизий равен 2 151 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 16,17% (1 кв. 2016 г. - 10,85%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 332 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 13,6%. Наибольшая доля кредитов с просрочкой в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО "Эксимбанк Казахстан" (53,35%), АО "Исламский банк "Заман-Банк" (49,15%), АО "Банк "Bank RBK" (46,29%), АО "Казкоммерцбанк" (39,36%), АО ДБ "НБ Пакистана" в Казахстане (33,56%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО "Altyn Bank" (ДБ АО "Народный Банк Казахстана") (1,43%), АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,93%), АО "Шинхан Банк Казахстан" (4,27%), АО "Цеснабанк" (6,24%), АО "Tengri Bank" (56,24%) и АО ДБ "Банк Китая В Казахстане" (7,07%).

Несмотря на снижение средней ставки по депозитам с 6,43% (1 кв. 2017 г.) до 5,13% (1 кв. 2018 г.), в частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц сокращена с 5,55% (1 кв. 2017 г.) до 4,30% (1 кв. 2018 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 7,30% (1 кв. 2017 г.) до 5,95% (1 кв. 2018 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц уменьшилась с 9,50% (1 кв. 2017 г.) до 7,40% (1 кв. 2018 г.) и ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц сократилась с 1,60% (1 кв. 2017 г.) до 1,20% (1 кв. 2018 г.). Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 12,10% (1 кв. 2017 г.) до 10,10% (1 кв. 2018 г.) и процентная ставка по депозитам физических лиц в иностранной валюте снизилась с 2,50% (1 кв. 2017 г.) до 1,80% (1 кв. 2018 г.).



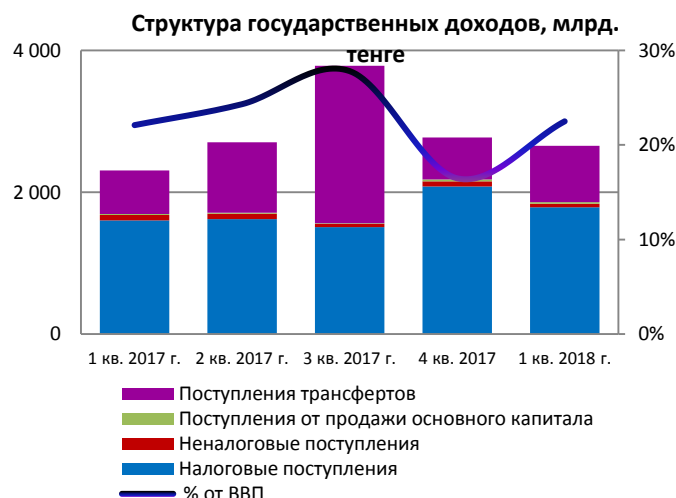
Источник: www.nationalbank.kz

Активы банковского сектора снизились на 5,1% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г., составив 23 769 млрд. тенге. По данным НБРК на конец марта 2018 г. крупнейшими банками по активам являются АО "Народный Банк Казахстана" (4 681 млрд. тенге), АО "Казкоммерцбанк" (3 320 млрд. тенге) и АО "Цеснабанк" (2 066 млрд. тенге). В отчетном периоде обязательства банковского сектора снизились на 6,4% и составили 20 691 млрд. тенге. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО "Народный Банк Казахстана" (3 859 млрд. тенге), АО "Казкоммерцбанк" (3 033 млрд. тенге) и АО "Цеснабанк" (1 880 млрд. тенге). Собственный капитал БВУ вырос на 4,5%, составив 3 078 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО "Народный Банк Казахстана" (821 млрд. тенге), АО "Казкоммерцбанк" (288 млрд. тенге) и АО "Цеснабанк" (187 млрд. тенге).

Банковский сектор остается очень слабым относительно сопоставимых эмитентов и имеет индикатор банковской системы по методологии Fitch "b". Реструктуризация продолжается, при этом власти завершают слияние АО "Народный Банк Казахстана" с АО "Казкоммерцбанк", а также государство предоставило в конце 2017 г. субординированные займы в размере 1,3% ВВП пяти банкам, которые испытывают финансовые трудности.

Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за три месяца 2018 г. увеличились на 15,0% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 2 653 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением налоговых поступлений на 11,6%, поступлений от продажи основного капитала на 25,5% и поступлений трансфертов на 30,0%. Отметим, что неналоговые поступления снизились на 33,5%. Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 1 кв. 2018 г. составило 0,75% против показателя аналогичного периода 2017 г., равного минус 0,12%.



Источник: Источники: КС МНЭ, Министерство финансов РК

Структура расходов



Государственные расходы за 1 мес. 2018 г. выросли на 13,5% до 2 417 млрд. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение гос. расходов было обусловлено, в основном, ростом расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+19,1%), образование (+6,5%), здравоохранение (+23,6%), общий порядок и безопасность, правовая, судебная уголовно-исполнительная деятельность (+18,5%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период выросла с 20,41% (1 кв. 2017 г.) до 20,50% (1 кв. 2018 г.). Таким образом, на конец 1 кв. 2018 г. профицит государственного бюджета составил 88 млрд. тенге против дефицита годом ранее в размере 13 млрд. тенге.

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

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



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

По состоянию на 31 марта 2018 г. внешний долг страны составил 166 645 млн. долл. США, что на 0,8% выше показателя за аналогичный период 2017 г. за счет увеличения государственного и гарантированного государственного долга на 1,7% до 14 357 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 1 кв. 2018 г. снизилась на 0,8% в годовом выражении, составив 104 555 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга – 62,7% (в 1 кв. 2017 г.: 63,7%).

В разрезе стран на конец марта 2016 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (29,5%), Великобританию (15,5%), США (7,8%), Китай (7,2%) и Францию (7,2%). В разрезе видов экономической деятельности на конец 1 кв. 2018 г. основная доля внешнего долга приходится на горнодобывающую промышленность и разработка карьеров (49,5%), профессиональную, научную и техническую деятельность (11,6%), транспорт и складирование (7,7%), государственное управление и оборона, а также обязательное социальное обеспечение (6,7%).

Макроэкономический обзор за 1 квартал 2018 г.

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

Младший аналитик

Юн Анастасия

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: ayun@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.

© Centras