

Макроэкономический
обзор РК
за 1 квартал 2019 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

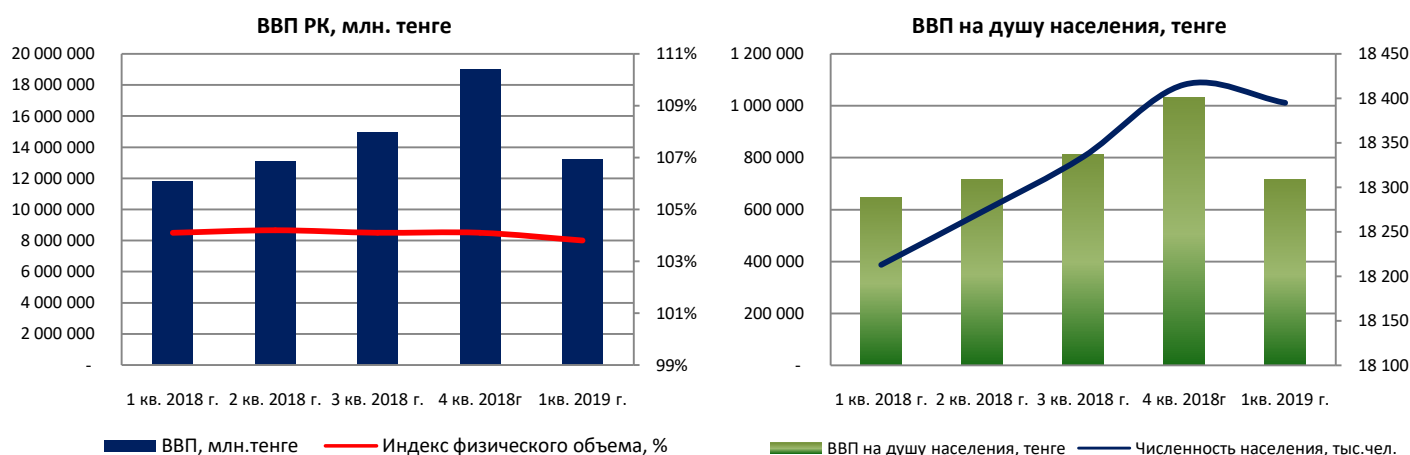
Резюме

- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г. ВВП Казахстана вырос в реальном выражении на 3,8% до 13 180 857 млн. тенге благодаря продолжающемуся росту промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг.
- В обрабатывающей промышленности производство возросло на 1,6% по причине увеличения производства продуктов питания, металлургической промышленности, производства машин и оборудования.
- Объем горнодобывающей промышленности вырос на 4,8% 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 3 190 163 млн. тенге. Добыча нефти на месторождении “Кашаган” равна 3,6 млн. тонн, между тем, объем добычи нефти на месторождении Карачаганак уменьшился на 4,9%.
- В отчетном периоде наблюдается снижение внешнеторгового оборота, за счет уменьшения 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 Францию. В структуре казахстанского экспорта преобладают минеральные продукты, металлы и изделия из них, продукция химической промышленности, продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары, машины, оборудование, транспортные средства. Снижение экспорта нефти обусловлено общим замедлением экономики стран в результате сокращения производства в промышленном секторе, торговле и экспорте.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 1 кв. 2019 г. составила 168 489 тенге. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и страховой деятельности и минимальная – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве. Минимальная заработная плата выросла на 50,3% до 42 500 тенге. Уровень безработицы остался без изменений на отметке 4,8% при количестве безработного населения 443 тыс. чел.
- В марте 2019 г. средние цены на продажу нового жилья выросли на 0,3% до 278,2 тыс. тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 0,4% до 190,6 тыс. тенге/кв.м. и стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде осталась на уровне предыдущего месяца и составила 1 431 тенге/кв. м.
- Уровень инфляции с начала текущего года по март 2019 г. составил 1,3% и за год – 4,8%. Замедление инфляции связано со снижением цен и тарифов на услуги естественных монополий. Уровень инфляции продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 4-6%, установленного на 2018 г.
- Объем кредитов понизился на 0,74% до 12 473 млрд. тенге, за счет снижения кредитов в иностранной валюте на 22,1% до 2 461 млрд. тенге. Кредиты в национальной валюте выросли на 6,41% до 10 013 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 80,3%. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 123 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении упал на 15,7%. Средние процентные ставки по кредитам выросли с 13,40% до 14,65%. Объем депозитов БВУ повысился на 0,4% до 17 208 млрд. тенге, за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 6,7% до 10 060 млрд. тенге, в тоже время депозиты в иностранной валюте понизились на 7,3% до 7 147 млрд. тенге. Средняя ставка по депозитам снижена с 5,13% (1 кв. 2018 г.) до 4,68% (1 кв. 2019 г.).
- Государственные доходы увеличились на 10,3% до 2 927 млрд. тенге за счет роста налоговых поступлений, поступлений от продажи основного капитала и поступлений трансфертов. Государственные расходы выросли на 16,3% до 2 812 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 94 млрд. тенге против дефицита годом ранее в размере 88 млрд. тенге.
- Внешний долг страны составил 143 629 млн. долл. США и уменьшился на 5,7% за счет снижения государственного и гарантированного государственного долга. В структуре внешнего долга преобладает межфирменная задолженность, внешний долг корпоративного сектора перед несвязанными кредиторами.

1 Экономика Казахстана

1.1. ВВП и его структура

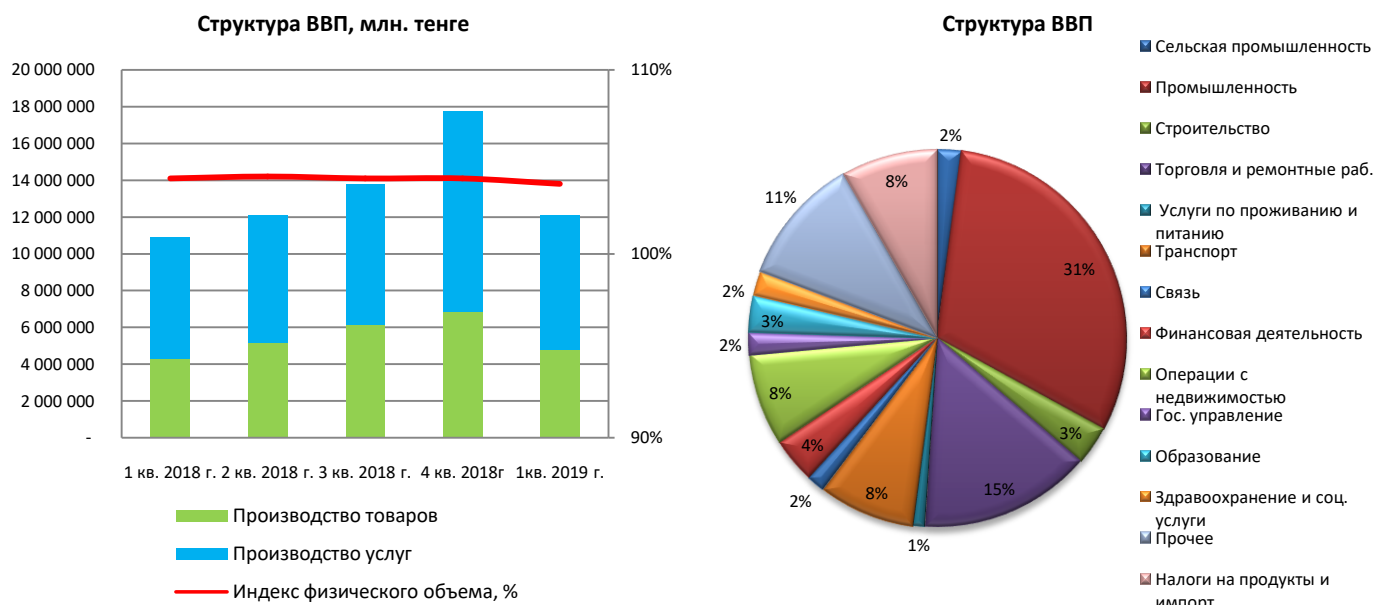
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, объем произведенного Валового внутреннего продукта за 1 кв. 2019 г. (по отчетным данным) составил 13 180 857 млн. тенге по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличился в реальном выражении на 3,8%. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за I квартал 2019 года составили 36,3% и 55,5% соответственно. Основную долю в производстве ВВП составляет промышленность – 30,8%. Объем ВВП на душу населения равен 716 546 тенге или свыше 2 077 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. С учетом ожидаемой динамики цен на нефть и предпосылок дальнейшего развития рынка нефти на прогнозный период с первого квартала 2019 года по третий квартал 2020 года в качестве базового сценария Национальный Банк рассматривал сценарий цены на нефть на уровне 60 долл. США за баррель. Оптимистичный сценарий предполагает цену на нефть на уровне 70 долл. США за баррель, пессимистичный сценарий – 40 долл. США за баррель.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

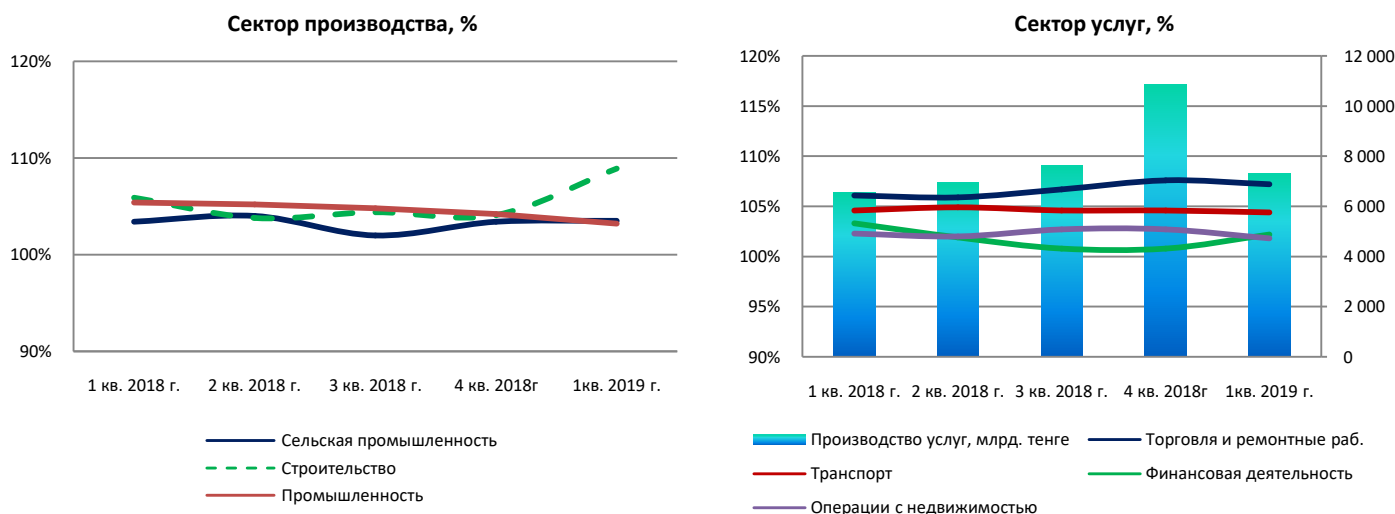
Объем производства товаров составил 4 782 786 млн. тенге при ИФО 103,7%, увеличение которого в основном поддержан ростом сельской промышленности и промышленности. Объем реализации товаров и услуг за январь-март 2019 года вырос на 7,2%. На фоне роста реальных денежных доходов и увеличения потребительского спроса рост розничного товарооборота составил 4,8%. Рост оптовой торговли на 8,2% был обусловлен увеличением продаж непродовольственных товаров, в том числе сырой нефти и металлов.

По итогам 1 кв. 2019 г. объем производства услуг составил 7 313 194 млн. тенге при ИФО 103,80%. Падение объема производства услуг связан с уменьшением услуги по проживанию и питанию (ИФО 103,5%), операций с недвижимостью (ИФО 101,8%) и транспортом (ИФО 104,4%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

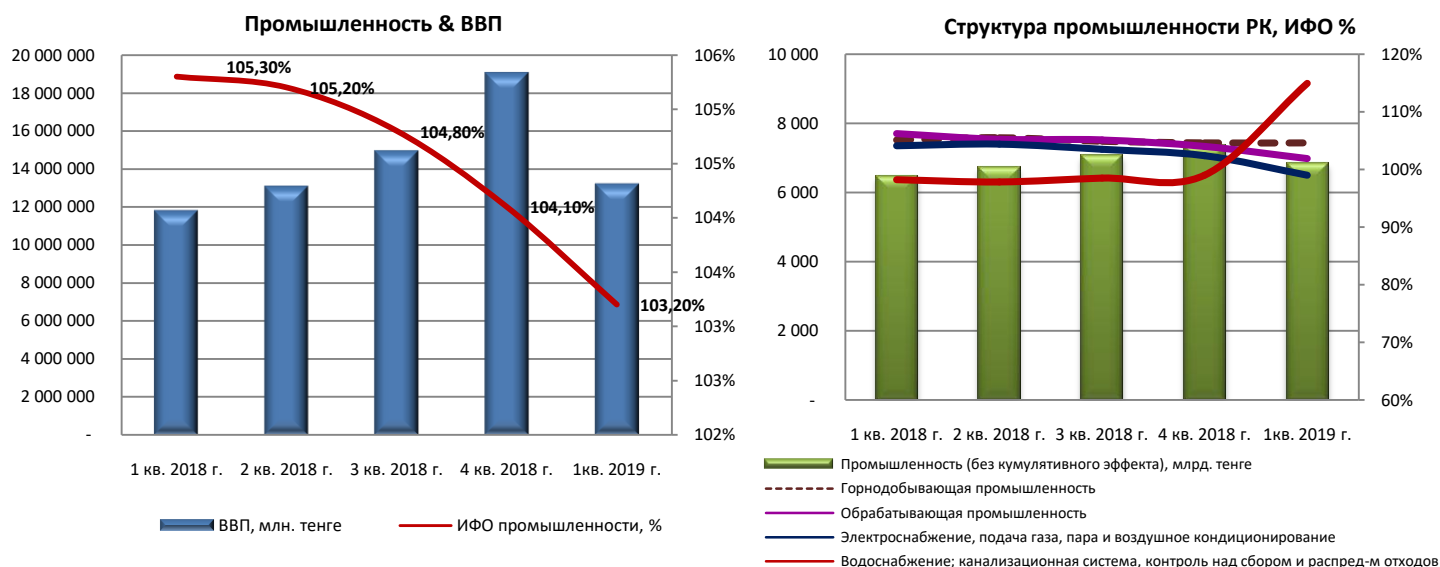
Таким образом, в составе ВВП доля производства товаров и производства услуг за 1 кв. 2019 г. составила 36,3% и 55,5% соответственно. В структуре ВВП долю промышленности занимает 30,8%, которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.



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 2019 г. составил 9 294 млрд. тенге при ИФО 103,2% (ИФО за 1 кв. 2018 г.:105,3%). Так, в 1 кв. 2019 г. ИФО обрабатывающей промышленности равен 101,6% (1 кв. 2018 г.: 106,2%), горнодобывающей промышленности составил 104,8% (1 кв. 2018 г.: 105,1%). Снижение объемов производства наблюдалось в Кызылординской, Карагандинской, Западно-Казахстанской и Мангистауской областях. Увеличение зафиксировано в 13 регионах республики.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

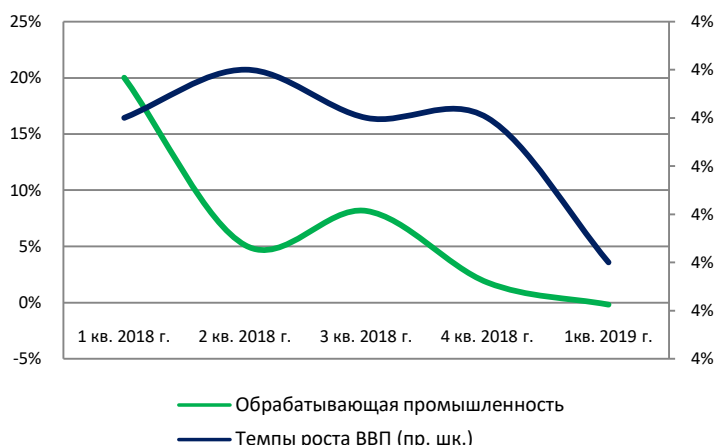
В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в январе-марте 2019 года индекс промышленного производства составил 104,8%. Увеличилась добыча сырой нефти (102,7%), природного газа (104%) и руд цветных металлов (116,3%). В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании индекс промышленного производства составил 99% за счет снижения объемов производства и распределение газообразного топлива на 6,8% и системы подачи пара и кондиционирования воздуха на 4,2%. ИФО водоснабжения равен 114,9%. Доля промышленности в структуре ВВП уменьшилась с 54,7% в 1 кв. 2018 г. до 30,8% в 1 кв. 2019 г.



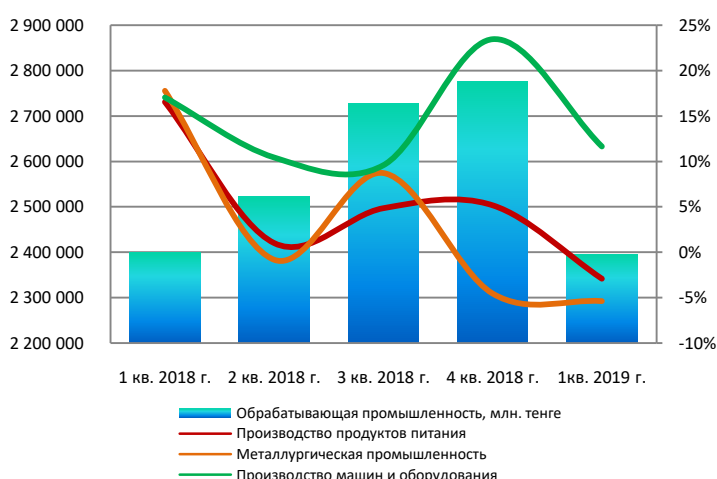
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В январе-марте 2019 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 3 335 млрд. тенге, что на 38,9% выше показателя за аналогичный период 2018 г., при том, что индекс физического объема составил 101,6%. Рост объемов обрабатывающей промышленности связан с увеличением машиностроения (ИФО 110,0%), производства готовых металлических изделий (ИФО 108,4%) и производства машин и оборудования (ИФО 110,0%).

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



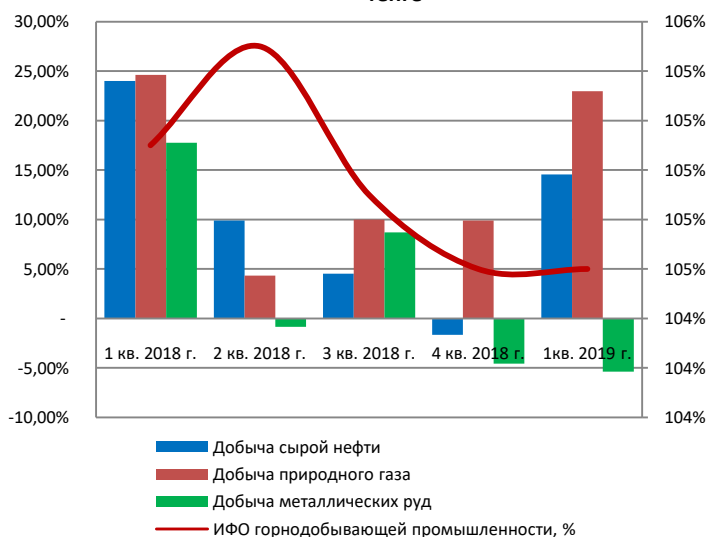
Структура обрабатывающей отрасли, %



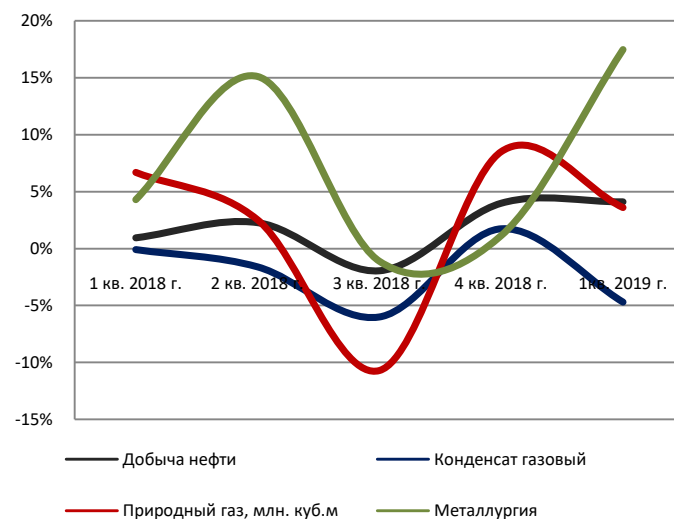
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В январе-марте 2019 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 13,2% по сравнению с показателем за 3 мес. 2018 г., составив 3 911 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 равен 3 190 163 млн. тенге. Отметим, что на месторождении Кашаган за январь-март 2019 года добыча нефти выросла на 25% в сравнении с 1 кварталом 2018 года, составив 3,583 млн. тонн.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



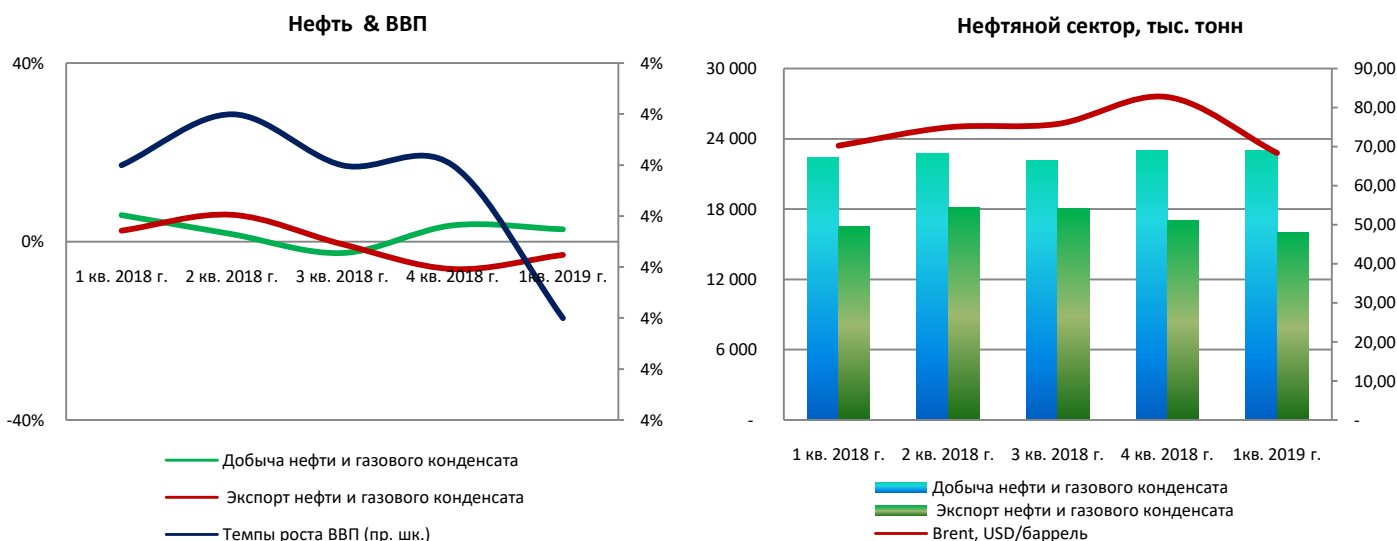
Горнодобывающая промышленность, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем добычи нефти в натуральном выражении за период январь-март 2019 г. составил 19 827 тыс. тонн, увеличившись на 4,1% относительно показателя за 3 мес. 2018 г. За январь-март 2019 года добыча нефти на месторождении Кашаган выросла на 25%, между тем, объем добычи нефти на месторождении Карачаганак уменьшился на 4,9%. Добыча газа составила 271 млн. кубометров, что эквивалентно показателю соответствующему периоду 2018 года.

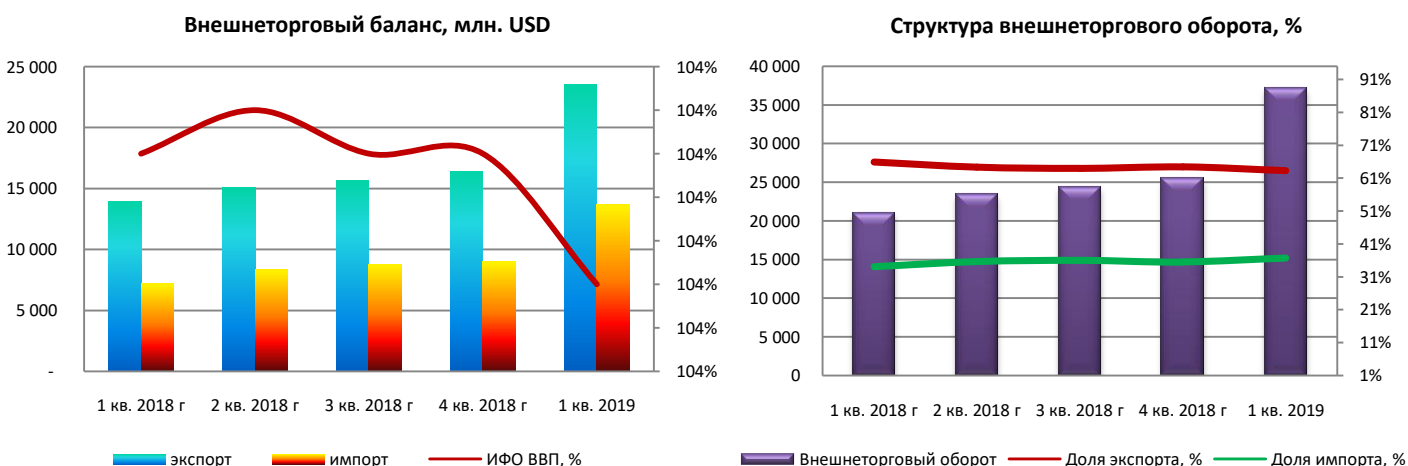
Согласно официальным заявлениям представителей Министерства энергетики РК по итогам I квартала 2019 года импорт бензина сократился на 94% за год до 16,7 тыс. тонн, экспорт увеличился в 11,2 раза за год до 665,9 тонн.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

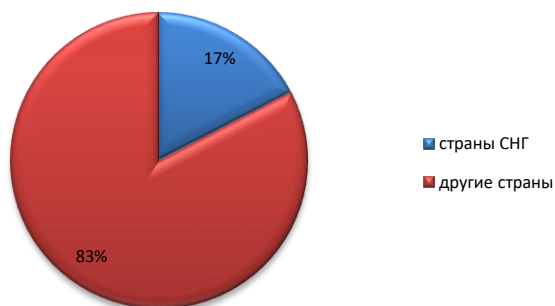
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за январь-март 2019 г. внешнеторговый оборот составил 37 261 млн. долл. США, сократившись на 3,7% по сравнению с показателем за аналогичный период 2018 г., в результате снижения темпов экспорта на 4,3%, так и импорта на 2,7%. Так, на конец 3 мес. 2019 г. объем импорта составил 7 047 млн. долл. США, а экспорт страны равен 13 314 млн. долл. США.



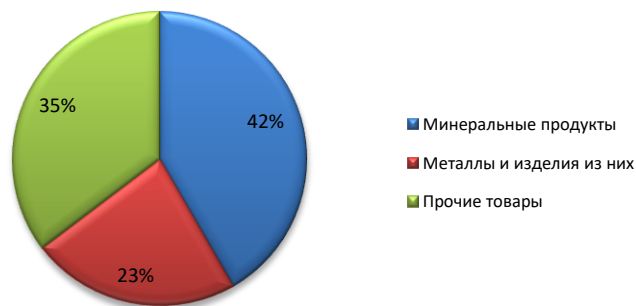
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала снижение с 65,53% за до 65,20%. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 82,68% или 19 485 млн. долл. США (доля в 1 кв. 2018 г.: 84,5%). Так, за январь-март 2019 г. экспорт страны в другие страны составил 19 485 млрд. долл. США против 13 779 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, в Италию на 30,0% до 2 789 млн. долл. США и в Нидерланды на 43,7% до 1 488 млн. долл. США. В структуре казахстанского экспорта преобладают минеральные продукты – 41,7%, металлы и изделия из них - 23%, продукция химической промышленности - 16%, продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары - 9,7%, машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты - 6,5%, прочее - 2,2%.

Структура экспорта по странам



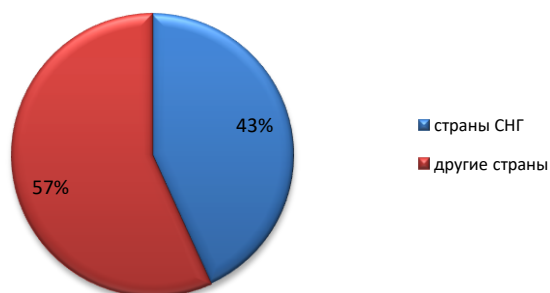
Структура экспорта по товарам



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

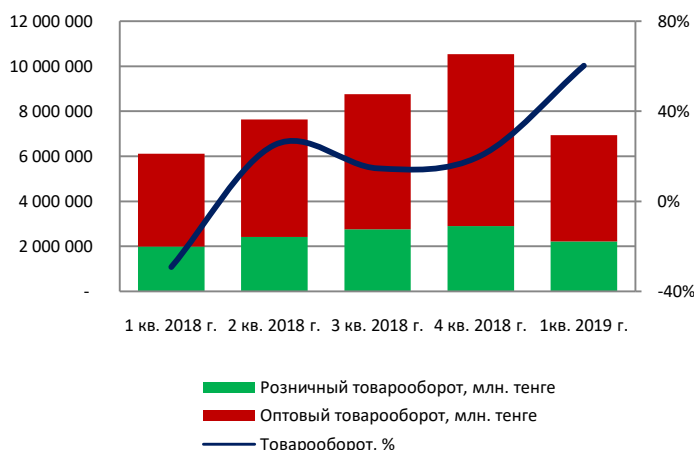


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

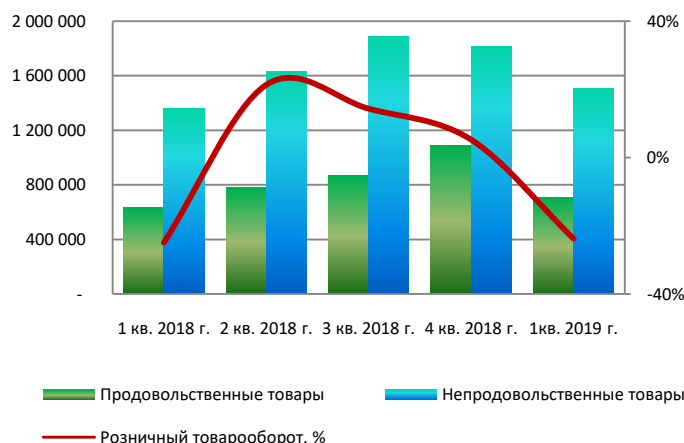
В разрезе товаров за январь-март 2019 г. наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства – 27,2% к общему объему импорта из стран ЕАЭС, минеральные продукты - 14,2%, металлы и изделия из них – 5,4%, продукция химической промышленности – 14,3%, продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары - 13%, прочее – 15,9%.

За январь-март 2019 г. внутренний товарооборот составил 9 790 млрд. тенге, что на 60,3% больше показателя за аналогичный период 2018 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 3 мес. 2019 г. составила 4 719,4 млрд. тенге и выросла за год на 14,6%. Объем розничной торговли за отчетный период составил 2 217 млрд. тенге, увеличившись на 4,8%. Доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составляет 32,1%, непродовольственных товаров – 67,9%. Объем реализации продовольственных товаров увеличился по сравнению с январем-мартом 2018 года на 5,4%, непродовольственных товаров увеличился – на 4,5%.

Товарооборот, млн. тенге



Структура розничного товарооборота, млн. тенге



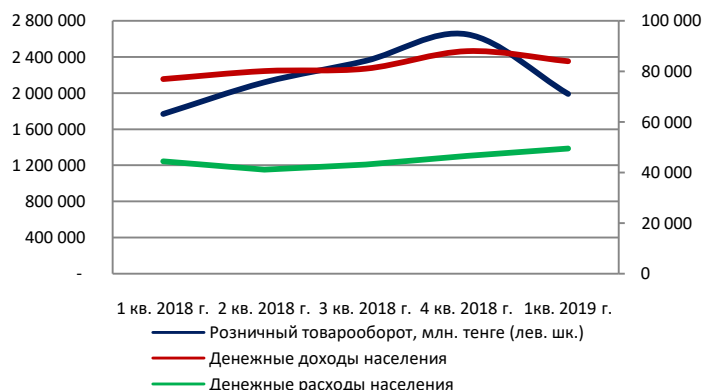
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-март 2019 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 707 882 млн. тенге, Астана до 243 736 млн. тенге и Караганда до 214 481 млн. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан до 30 370 млн. тенге, Мангыстау до 36 109 млн. тенге и в Акмолинской области до 50 660 млн. тенге. Наибольший объем оптовой торговли за январь-март 2019 г. приходится на города Алматы до 2 143 240 млн. тенге, Астана до 694 205 млн. тенге и Атырау до 601 095 млн. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в городе Туркестан до 15 812 млн. тенге, Кызылорда до 34 807 млн. тенге, Жамбылской области до 42 320 млн. тенге и Мангистауской области до 44 154 млн. тенге.

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения



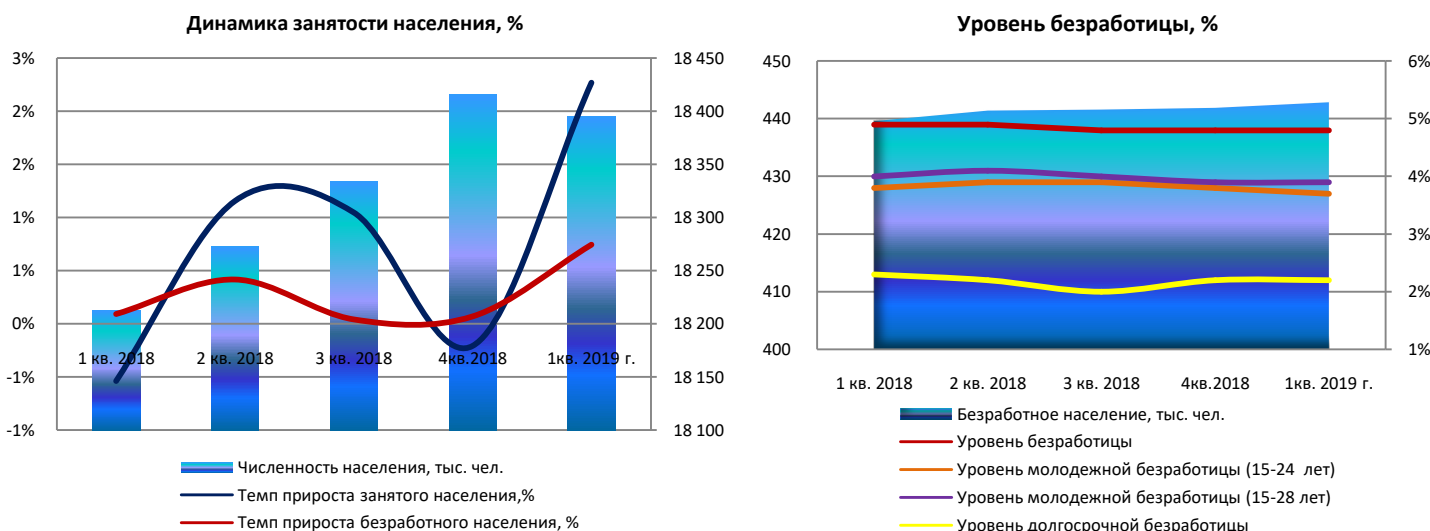
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 1 кв. 2019 г. составила 168 489 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года составил 110,5%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая номинальная заработная плата отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 401,1 тыс. тенге (в 2,4 раза превышает среднереспубликанский уровень), в финансовой и страховой деятельности – 323 тыс. тенге (в 1,9 раза), в сфере профессиональной, научной и технической деятельности – 296,3 тыс. тенге (в 1,8 раз), в сфере информации и связи – 253 тыс. тенге (в 1,5 раза), в сфере транспорта и складирования – 218,2 тыс. тенге (в 1,3 раза). Самый низкий уровень номинальной заработной платы отмечен в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 93,2 тыс. тенге, что на 44,7% ниже среднего показателя по республике. Реальные денежные доходы за год по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составили 107,6% (март 2017 г.: 102,2%).

За январь-март 2019 г. количество экономически активного населения повысилась на 2,44%, составив 9 196 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 1,38%, тогда как

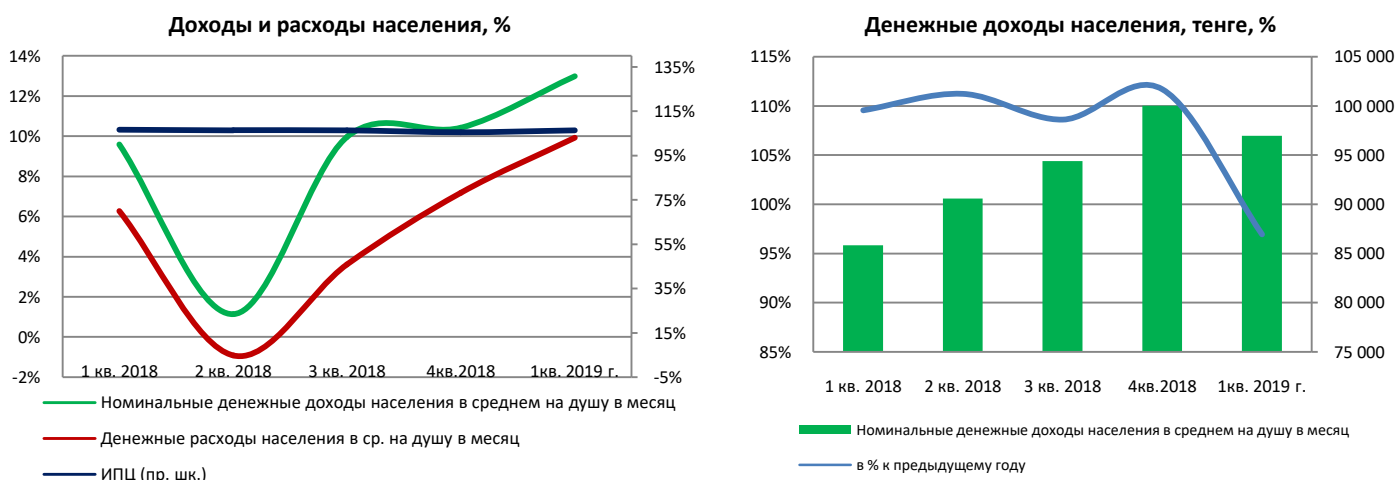
количество самостоятельно занятого населения снизилось на 1,56% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

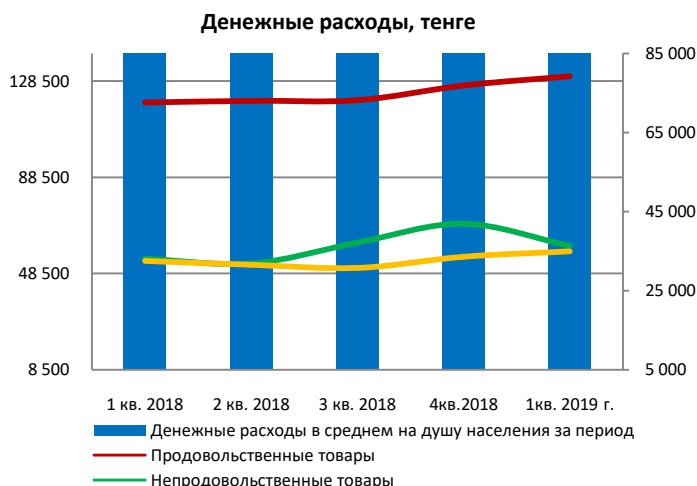
Количество наемных работников продолжает расти в государственном секторе. Среди отраслей реального сектора большой вклад в рост наемных работников обеспечивается секторами «торговля», «транспорт», «обрабатывающая промышленность», а также «строительство». На фоне ускорения роста в строительстве занятость в данной отрасли впервые за долгое время выросла.

Количество безработного населения за год повысилась на 0,74%, составив 443 тыс. чел., уровень безработицы равен 4,8%. В марте 2019 г. уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет уменьшился с 4,0% до 3,9%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За март 2019 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 96 975 тенге в месяц и увеличились на 13% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. С учетом роста цен на потребительские товары и услуги за этот период на 5%, в реальном выражении денежные доходы населения увеличились на 7,6%. Максимальное значение среднедушевых номинальных денежных доходов населения в 1 квартале 2019 г. зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень в 2 раза. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область, величина доходов населения которой составляет 48% от республиканского уровня. Разница между максимальным и минимальным значениями среднедушевых номинальных денежных доходов населения среди регионов в 1 квартале 2019 г. составила 4,2 раза (в 1 квартале 2018 г. – 4,2 раза).

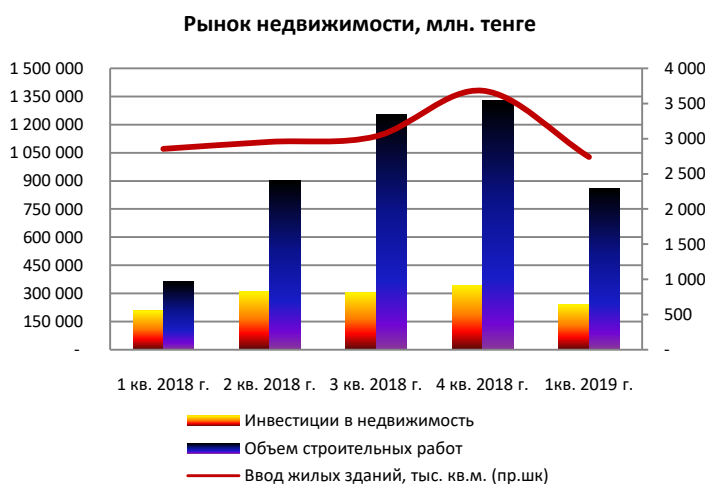


Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец третьего месяца 2019 г. составили 163 043 тенге, что на 9,9% выше показателя аналогичного периода прошлого года. В региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Алматы – 257 061 тенге, что в 1,6 раза превышает среднереспубликанский уровень. Самый низкий уровень среднедушевых денежных расходов зафиксирован в Туркестанской области – 103 375 тенге, что в 1,6 раза ниже уровня по стране.

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 2019 г. на строительство жилья было направлено 240,1 млрд. тенге, что на 12,9% больше, чем в январе-марте 2018 г. Из общего количества жилых зданий введено в эксплуатацию индивидуальных домов – 9 795, многоквартирных - 208. Средние фактические затраты на строительство 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-марте 2019 г. составили 107,7 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 83,8 тыс. тенге. В январе-марте 2019 г. введено в эксплуатацию 82 тыс.кв.м. арендного жилья, кредитного 80 тыс.кв.м.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В марте 2019 г. средние цены на продажу нового жилья составили 278,2 тыс. тенге/кв.м., увеличившись на 2,4% за год. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан (343,7 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (332,5 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (320,1 тыс. тенге/кв.м.), Атырау (326,3 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены на продажу нового жилья зафиксированы в городах Тараз (140 тыс. тенге/кв. м.), Петропавловск (140 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (141 тыс. тенге/кв.м.).

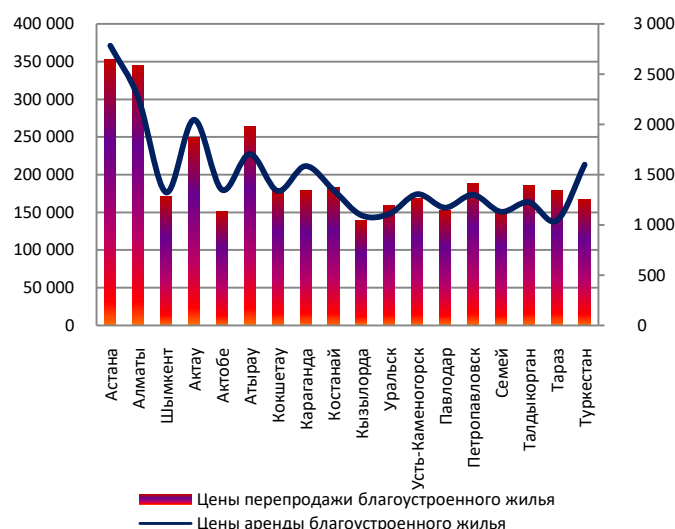
Цены на вторичном рынке жилья повысились на 1,9%, составив 190,6 тыс. тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Алматы (345,2 тыс. тенге/кв.м.), Нур-Султан (352,9 тыс. тенге/кв.м.), Актау (249,3 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (263,2 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (138,9 тыс. тенге/кв.м.), Актобе (150,6 тыс. тенге/кв.м.) и Павлодар (151,8 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья составила 1 431 тенге/кв.м., что на 7,6% больше показателя годом ранее. Низкая стоимость аренды в марте наблюдается в городах Тараз (1 043 тенге/кв.м.), Уральск (1 110 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 096 тенге/кв.м.).

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Цены на жилье за март 2019 г., тенге



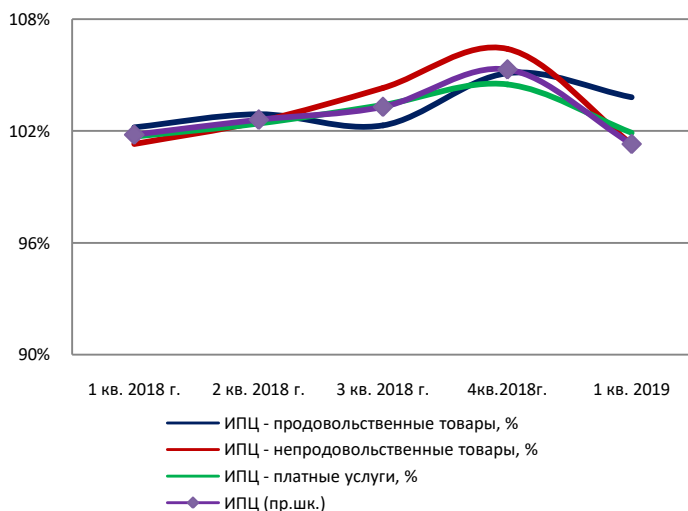
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Инвестиции в основной капитал составили 2 126 млрд. тенге, что на 7% больше по сравнению с показателем годом назад. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (56,3%), транспорт и складирование (7,1%) и операции с недвижимым имуществом (12,5%). Объем строительных работ в денежном выражении также продемонстрировал рост на 8,9% до 403,7 млрд. тенге по причине увеличения объемов работ по строительству промышленных объектов как строительные работы на заводе ТШО, обогатительной фабрике Жайремского ГОКа и Ферросплавном заводе, а также строительство НПЗ «Болашак» в Карабатане, автомобильных дорог, газопроводов, жилых домов и инженерно-коммуникационной инфраструктуры. Увеличение инвестиций в основной капитал отмечено в 14 регионах республики. При этом наибольший рост вложений наблюдался в Кызылординской (2,3 раза) и Карагандинской области (1,7 раза). За январь-март 2019 года объем работы по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений составил 860,3 млрд. тенге.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

Индекс потребительских цен (в % к декабрю предыдущего года)



Уровень инфляции с начала текущего года по март 2019 г. составил 1,3% (март 2018 г.: 1,8%). Уровень инфляции продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 4-6%, установленного на 2018 г. Замедление инфляции связано со снижением цен и тарифов на услуги естественных монополий. Уровень инфляции продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 4-6%, установленного на 2018 г.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

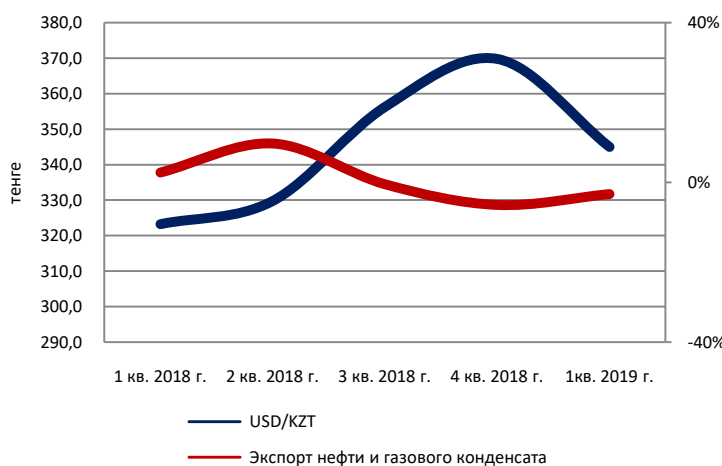
Цены на продовольственные товары с начала года увеличились на 3,8%, непродовольственные - на 0,9%, на платные услуги - снизились на 1,4%.

С начала года повышение цен отмечено на овощи свежие на 38,3%, муку - на 6,5%, хлеб - на 4,5%, рис - на 4,4%, рыбу мороженую - на 4%, макаронные изделия - на 3,5%, сыр сычужный - на 2,8%, колбасные изделия - по 2,6%, масло сливочное - на 2,3%, мясо птицы - на 2,2%, изделия из мяса, баранину, булочные и мучные изделия - по 1,9%, молоко свежее - на 1,8%, конину - на 1,5%, свинину, кондитерские изделия - по 1,4%. Табачные изделия подорожали на 4,8%, прохладительные напитки - на 3,1%, алкогольные напитки - на 2,4%. Снижение цен зафиксировано на сахар-песок на 2,2%, творог - на 1,6%, крупу гречневую - на 0,9%.

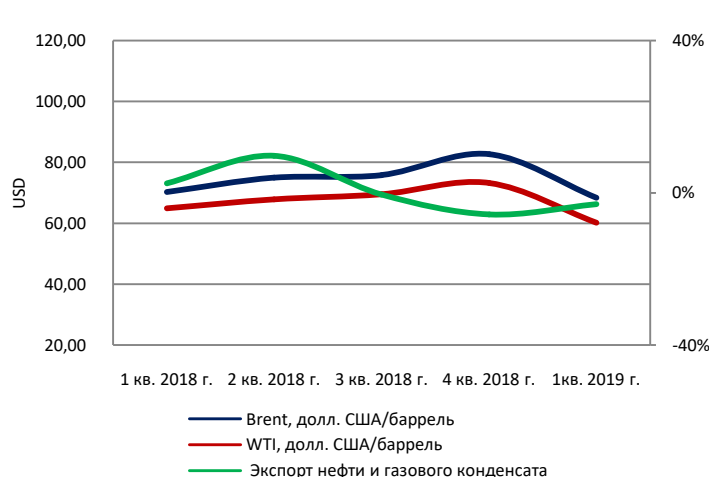
На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 0,9%, платные услуги подешевели на 1,4%. Уровень цен на правовые услуги, страхование личных транспортных средств вырос по 5%, услуги здравоохранения - на 2%, санаториев - на 1,9%, общественного питания - на 1,7%, кабельного телевидения, парикмахерских и заведений личного обслуживания - по 1,3%. Проезд воздушным пассажирским транспортом подешевел на 7%, железнодорожным - на 1,6%.

В сфере жилищно-коммунальных услуг тарифы на отопление центральное снизились на 11%, холодную воду - на 7,5%, канализацию - на 6,9%, горячую воду - на 6,6%, электроэнергию - на 5%, газ, транспортируемый по распределительным сетям - на 4,1%, вывоз мусора - на 3,4%.

USD/KZT & Экспорт нефти, %



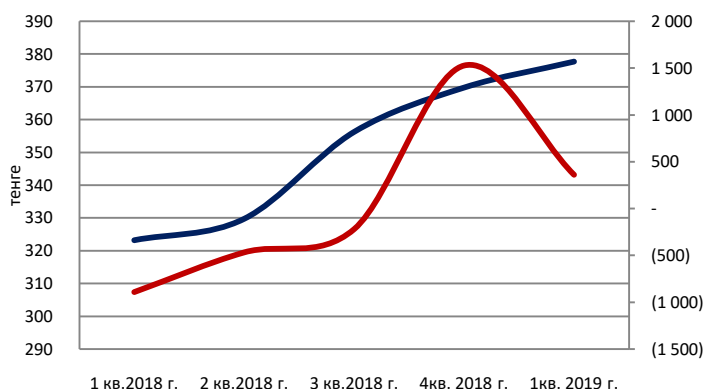
Экспорт нефти & Brent, WTI



Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

В 1 квартале 2019 года обменный курс тенге по отношению к доллару США укрепился на 1,1% до 377,73 тенге. Это во многом было связано с благоприятной конъюнктурой на мировом рынке нефти, цена на которую повысилась на 27,1%. Курс доллара США по состоянию на 1 квартал 2018 г. и 1 квартал 2019 г. составил 323,22 тенге и 377,73 тенге соответственно. Несмотря на замедление темпов роста экспорта нефти и газового конденсата, в целом с начала года наблюдалось укрепление национальной валюты против американской валюты на фоне относительно благоприятной товарно-сырьевой конъюнктуры рынка.

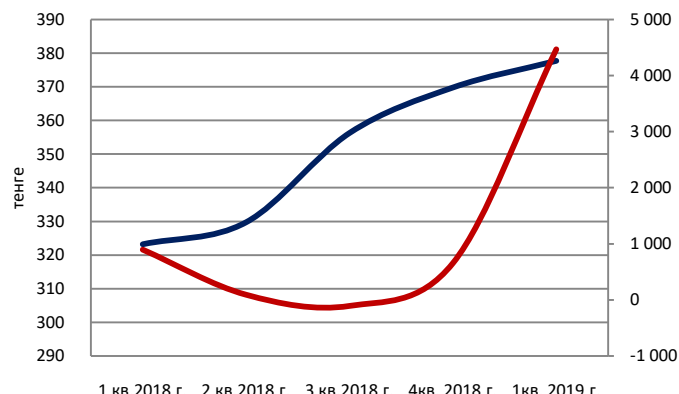
USD/KZT & Текущий счет



1 кв. 2018 г. 2 кв. 2018 г. 3 кв. 2018 г. 4 кв. 2018 г. 1 кв. 2019 г.

— USD/KZT — Текущий счет, млн. USD (пр. шк.)

USD/KZT & Платежный баланс



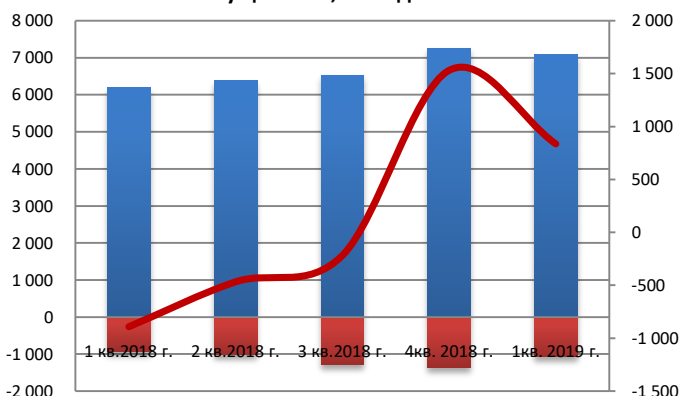
1 кв. 2018 г. 2 кв. 2018 г. 3 кв. 2018 г. 4 кв. 2018 г. 1 кв. 2019 г.

— USD/KZT — Платежный баланс, млн. USD (пр. шк.)

Источник: КС МНЭ, НБРК

Согласно данным НБРК сальдо текущего счета за январь-март 2019 г. составило 361,4 млн. долл. США, т.е. наблюдается профицит баланса, размер которого в годовом выражении вырос на 14,4%. Согласно данным НацБанка экспорт товаров увеличился на 9,9%, импорт - на 6,1%. Профицит текущего счета, преимущественно, связан с сокращением доходов иностранных прямых инвесторов на 16,9%.

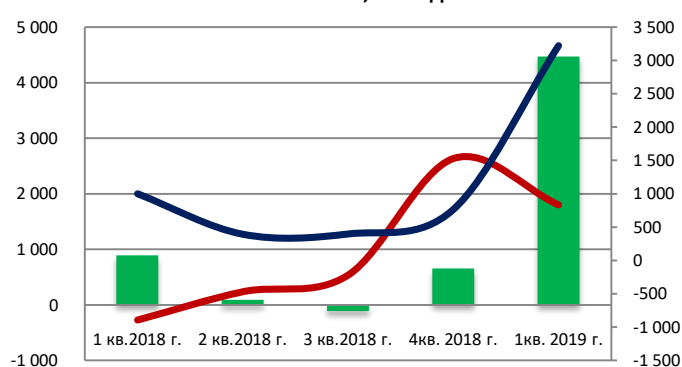
Текущий счет, млн. долл. США



1 кв. 2018 г. 2 кв. 2018 г. 3 кв. 2018 г. 4 кв. 2018 г. 1 кв. 2019 г.

— Торговый баланс — Баланс услуг — Текущий счет, млн. USD (пр. шк.)

Платежный баланс, млн. долл. США



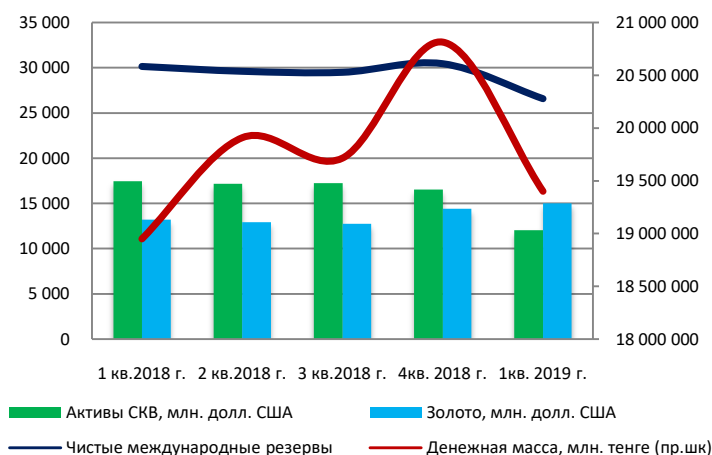
1 кв. 2018 г. 2 кв. 2018 г. 3 кв. 2018 г. 4 кв. 2018 г. 1 кв. 2019 г.

— Платежный баланс — Текущий счет, млн. USD (пр. шк.) — Финансовый счет (за исключением резервных активов НБК)

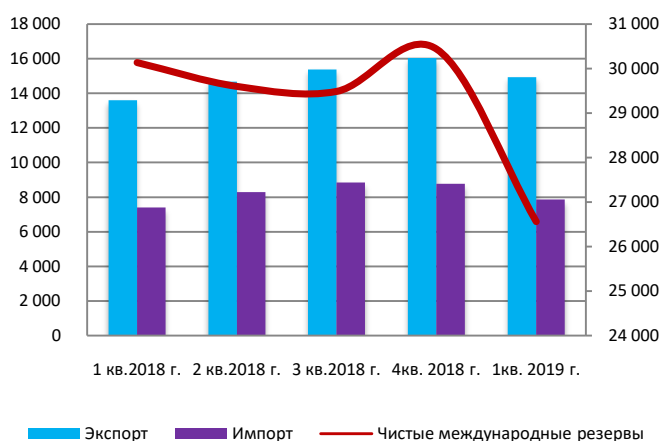
Источник: НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал рост на 8,5% до 6 721 млн. долл. США, в структуре которого экспорт товаров повысился на 2,2% до 13 888 млн. долл. США и импорт товаров понизился на 3% до 7 166 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год уменьшился на 0,04% до 924 млн. долл. США на фоне роста импорта услуг на 2,3% до 2 565 млн. долл. США. В итоге, платежный баланс на конец отчетного периода составил 4 467 млн. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса



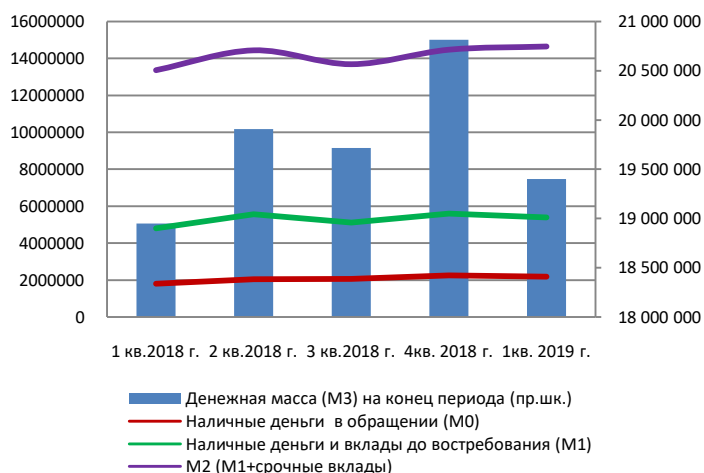
Золотовалютные резервы & Торговый баланс



Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам первых трех месяцев 2019 г. составили 27 042 млн. долл. США, что на 11,8% меньше показателя за январь-март 2018 г. в результате уменьшения чистых международных резервов на 11,9% до 26 555 млн. долл. США. По итогам отчетного периода золотые резервы выросли на 13,8% до 15 014 млн. долл. США по сравнению с показателем за 3 мес. 2018 г. Отметим, что активы СВК снизились на 31,1% до 12 028 млн. долл. США и активы Национального Фонда РК увеличились на 1,04% до 58 981 млн. долл. США.

Денежная база, млн. тенге



В отчетном периоде наблюдается рост денежной массы (M3) на 2,4% по сравнению с аналогичным показателем за январь-март 2018 г. до 19 401 млрд. тенге. Кроме того, наблюдается рост объема наличных денег (M0) в обращении на 21,2%, по наличным средствам и вкладам до востребования (M1) на 12,4%. Уровень инфляции в стране с начала 2019 г. по март составил 1,3%.

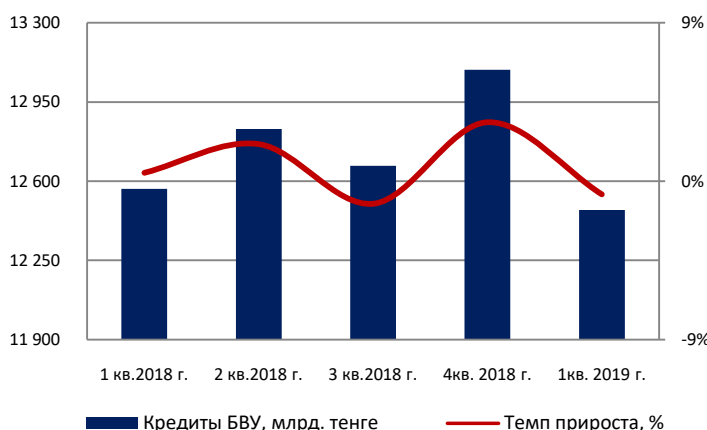
Источник: НБРК

2.2. Банковский сектор

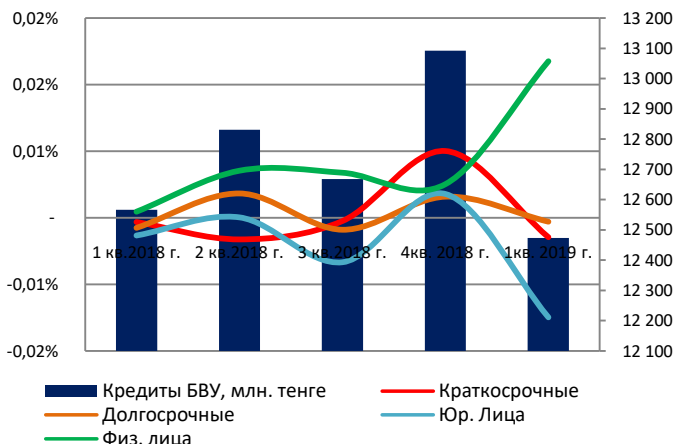
Согласно данным НБРК на конец марта 2019 г., объем кредитов снизился на 0,74% по сравнению с показателем за 3 месяца 2018 г., составив 12 473 млрд. тенге, за счет уменьшения кредитов в иностранной валюте на 22% до 2 461 млрд. тенге. Кредиты в национальной валюте за анализируемый период увеличились на 6,4% до 10 012 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 80,3%. 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 2,3% до 1 851 млрд. тенге, долгосрочные активы снизились на 0,5% до 10 622 млрд. тенге. Сумма заимствованных средств, выданная юридическим лицам, составила 7 037 млрд. тенге и снизилась на 11,9%. Объем кредитования физических лиц увеличился на 18,8% до 5 436 млрд. тенге.

На конец марта 2019 г. объем депозитов БВУ повысился на 0,4% и составил 17 208 млрд. тенге, за счет роста депозитов в национальной валюте на 6,7% до 10 060 млрд. тенге, тогда как депозиты в иностранной валюте снизились на 7,3% до 7 147 млрд. тенге. Депозиты небанковских юридических лиц снизились на 4,2% до 8 758 млрд. тенге, а депозиты физических лиц повысились на 5,7% до 8 450 млрд. тенге. Вклады населения на отчетную дату составили 8 545 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 5,7%.

Кредиты БВУ, млрд. тенге

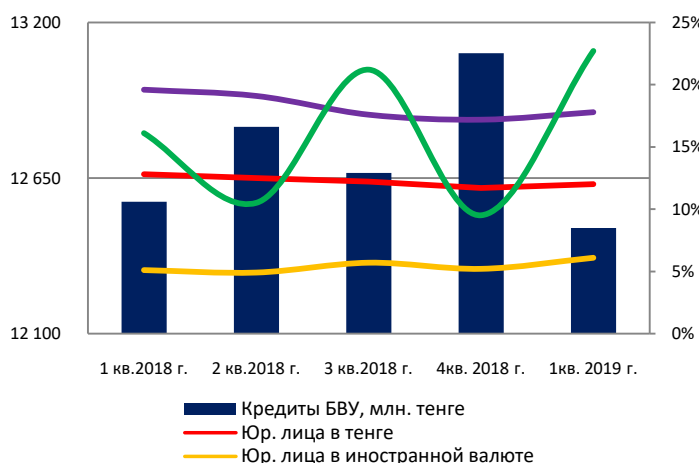


Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник НБРК

Процентные ставки, %

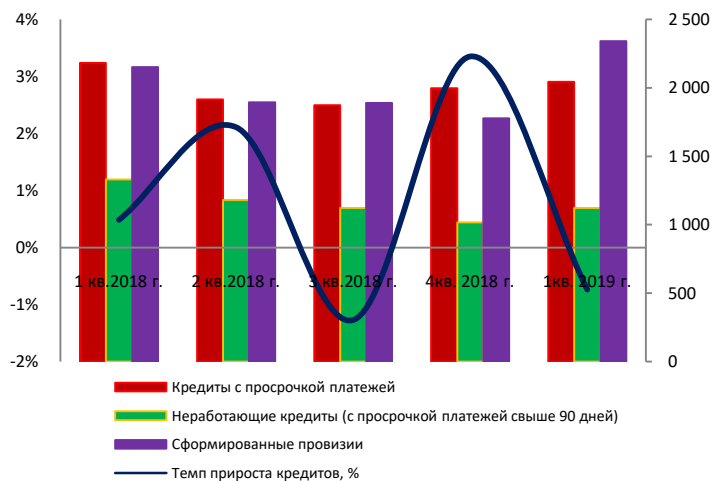


Средние процентные ставки по кредитам выросли с 13,40% (1 кв. 2018 г.) до 14,65% (1 кв. 2019 г.) на фоне снижения НБРК ставки рефинансирования на уровне 9,25%.

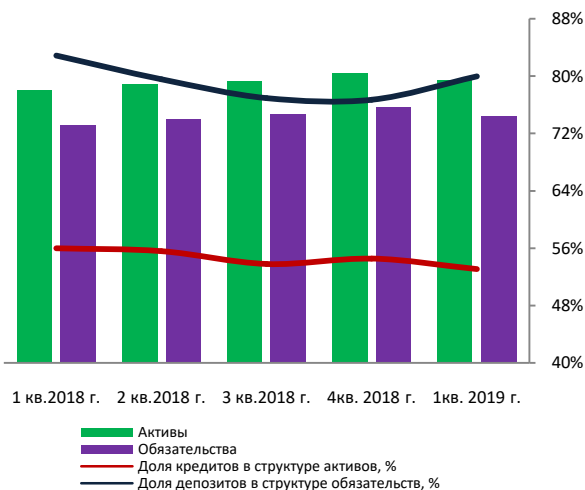
Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в целом выросли с 17,85% (1 кв. 2018 г.) до 20,25% (1 кв. 2019 г.), процентная ставка в иностранной валюте повысилась с 16,10% до 22,70%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц понизилась с 19,60% до 17,80%. Средний размер процентной ставки по корпоративным займам вырос с 8,95% до 9,05%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте сократилась с 12,80% до 12,00% и иностранной валюте выросла с 5,10% до 6,10%.

Источник НБРК

Качество кредитов



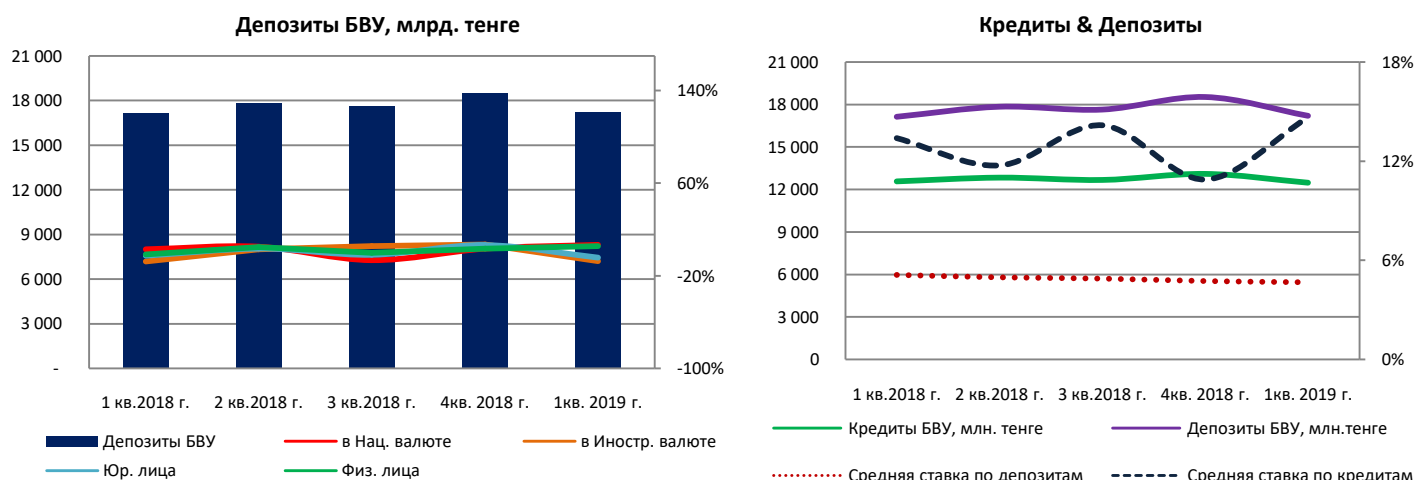
Активы и обязательства БВУ, млрд тенге



Источник: НБРК

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 2 043 млрд. тенге, что на 6,3% ниже показателя годом ранее. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 16,26% (в 1 кв. 2018 г. доля – 16,39%), из которых 54,97% кредитов приходится на кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем сформированных провизий равен 2 341 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 16,83% (1 кв. 2017 г.- 16,17%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 123 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 8,8%. Наибольшая доля кредитов с просрочкой кредитов в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО "Capital Bank Kazakhstan" (72,45%), АО "Исламский банк "Заман-Банк" (53,0%), АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" (50,61%), АО "Цеснабанк" (40,26%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО "Altyn Bank" (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,70%), АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,83%), АО "Tengri Bank" (3,07%), АО "Шинхан Банк Казахстан" (3,45%), АО ДБ "Банк Китая В Казахстане" (4,11%) и АО "ДБ "КЗИ Банк" (6,32%).

Средняя ставка по депозитам снизилась с 5,13% (1 кв. 2018 г.) до 4,68% (1 кв. 2019 г.), средняя ставка по депозитам для юридических лиц сокращена с 4,30% (1 кв. 2018 г.) до 4,15% (1 кв. 2019 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 5,95% (1 кв. 2018 г.) до 5,20% (1 кв. 2019 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц также уменьшилась с 7,40% (1 кв. 2018 г.) до 7,20% (1 кв. 2019 г.) и ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц сократилась с 1,20% (1 кв. 2018 г.) до 1,10% (1 кв. 2019 г.). Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 10,10 % (1 кв. 2018 г.) до 9,30% (1 кв. 2019 г.) и процентная ставка по депозитам физических лиц в иностранной валюте снизилась с 1,80% (1 кв. 2018 г.) до 1,10% (1 кв. 2019 г.).



Источник: www.nationalbank.kz

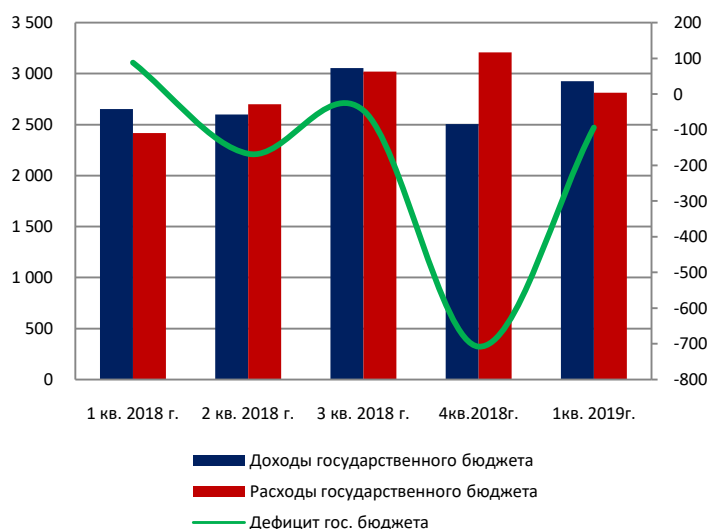
Активы банковского сектора повысились на 3,4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г., составив 24 577 млрд. тенге. По данным НБРК на конец марта 2019 г. крупнейшими банками по активам являются АО "Народный Банк Казахстана" (8 523 млрд. тенге), ДБ АО "Сбербанк" (1 912 млрд. тенге) и АО "ForteBank" (1 786 млрд. тенге). В отчетном периоде обязательства банковского сектора увеличились на 4,0% и составили 21 517 млрд. тенге. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО "Народный Банк Казахстана" (7 427 млрд. тенге), ДБ АО "Сбербанк" (1 722 млрд. тенге) и АО "Kaspi Bank" (1 585 млрд. тенге) и АО "ForteBank" (1 582 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ снизился на 0,6%, составив 3 060 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО "Народный Банк Казахстана" (1 096 млрд. тенге), АО "Жилстройсбербанк Казахстана" (223 млрд. тенге), АО "Kaspi Bank" (212 млрд. тенге) и АО "ForteBank" (203 млрд. тенге).

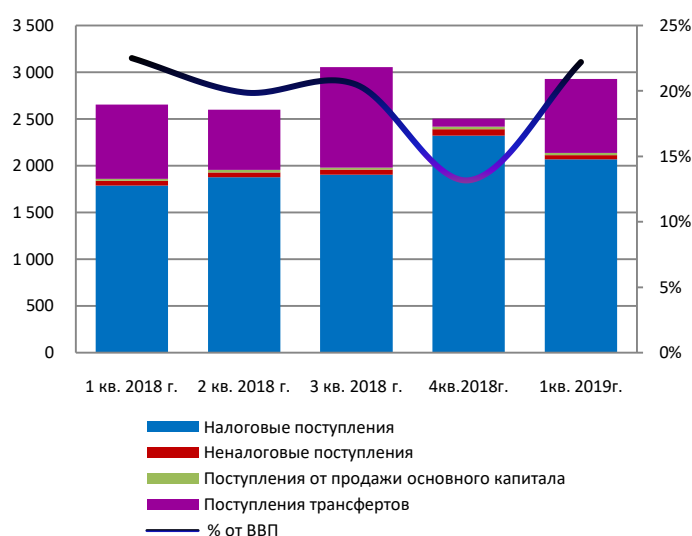
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за три месяца 2019 г. увеличились на 10,3% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 2 927 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением налоговых поступлений на 15,7%, поступлений от продажи основного капитала на 21,3%. Поступлений трансфертов понизилась на 0,6%. Отметим, что неналоговые поступления снизились на 11,6% до 46 млрд. тенге.

Бюджет РК, млн. тенге



Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Источник: КС МНЭ, Министерство финансов РК

Структура расходов



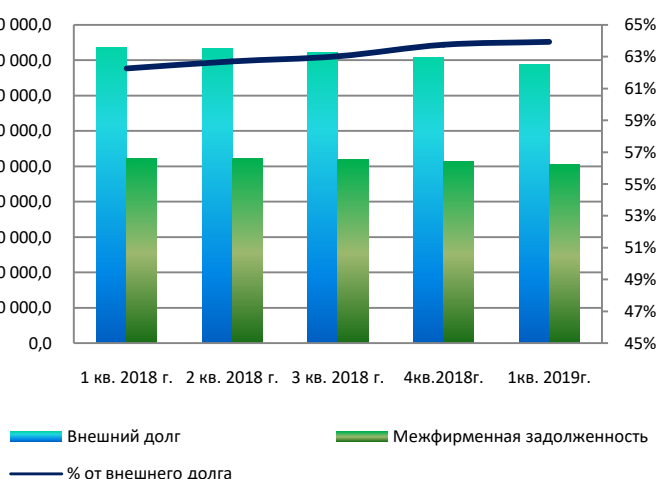
Государственные расходы за 1 мес. 2019 г. выросли на 16,3% до 2 812 млрд. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение госрасходов было обусловлено, в основном, ростом расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+19,5%), образование (+18,1%), здравоохранение (+4,4%), общий порядок и безопасность, правовая, судебная уголовно-исполнительная деятельность (+17,2%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период выросла с 20,50% (1 кв. 2018 г.) до 21,33% (1 кв. 2019 г.). Таким образом, на конец 1 кв. 2019 г. профицит государственного бюджета составил 94 млрд. тенге против дефицита годом ранее в размере 88 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 2019 г. внешний долг страны составил 157 648 млн. долл. США, что на 5,4% меньше показателя за аналогичный период 2018 г. за счет уменьшения государственного и гарантированного государственного долга на 2,4% до 14 019 млн. долл. США. В разрезе стран на конец марта 2019 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (29,8%), Великобританию (13,6%), США (8,2%), Францию (7,4%) и Китай (7%). Межфирменная задолженность в 1 квартале 2019 г. снизилась на 3,5% в годовом выражении, составив 100 787 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга 91,11% (в 1 кв. 2018 г.: 62,7%).

В структуре внешнего долга по-прежнему преобладает межфирменная задолженность (63,9%), внешний долг корпоративного сектора перед несвязанными кредиторами занимает 24,8%, государственный внешний долг (правительство и Национальный банк) - 7,9%, внешние обязательства банковского сектора (БВУ и АО "Банк развития Казахстана") - 3,4%.

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

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна
Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727
Email: ASokolova@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра
Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727
Email: DAgadayeva@centras.kz

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

© Centras