



centras

Макроэкономический
обзор РК
за 2019 г.

centras
securities

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	13
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	13
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	18

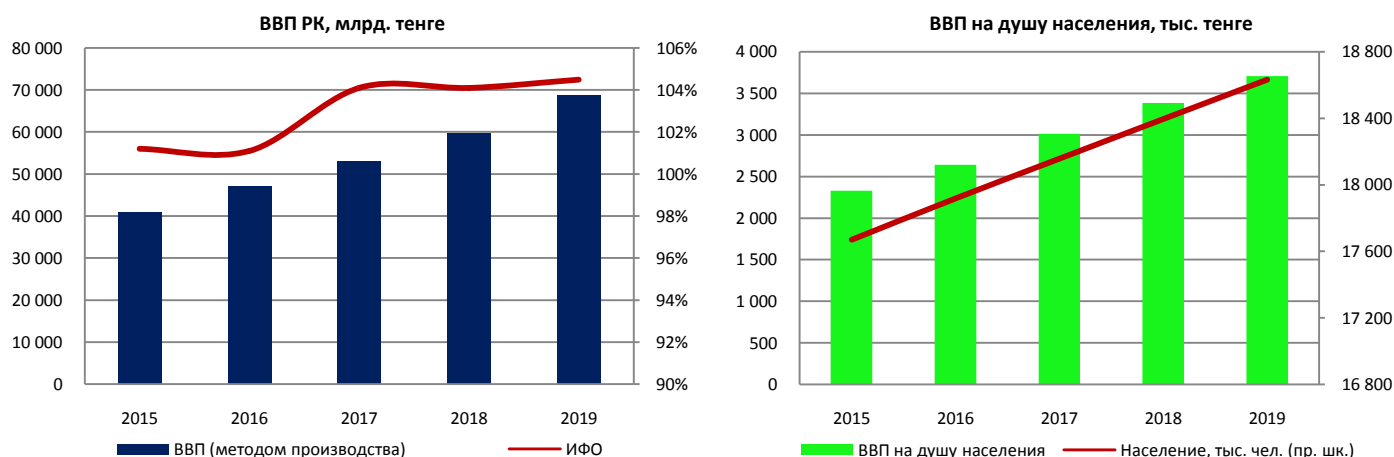
Резюме

- Согласно данным Агентства статистики РК, по итогам 2019 г. объем ВВП РК составил 68 639 483,4 млн. тенге и увеличился в реальном выражении на 4,5%.
- Объем промышленной продукции в денежном выражении составил 29 103,0 млрд. тенге, что на 6,9% выше показателя предыдущего года, где наибольшая доля приходится на горнодобывающую (55,4%) и обрабатывающую промышленность (38,5%).
- Объем горнодобывающей промышленности составил 16 114,1 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2018 г. на 8,3% за счет роста добычи сырой нефти и природного газа. Также наблюдается увеличение темпов добычи металлических руд, преимущественно, рост добычи цветных металлов.
- Объем обрабатывающей промышленности составил 11 191,9 млрд. тенге, что на 7,6% больше показателя предыдущего года. В основном увеличилось производство продуктов нефтепереработки, продуктов химической промышленности, основных благородных и цветных металлов и машиностроения.
- Объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении увеличился на 0,2%, составив 90,5 млн. тонн, прирост которого непосредственно связан с расширением нефтедобычи на месторождениях "Кашаган" и "Тенгиз".
- За год внешнеторговый баланс увеличился до 96 079,6 млн. долл. США в результате роста импорта (+14,0%).
- Объем внутреннего товарооборота РК в 2019 г. составил 37 473,1 млрд. тенге, что на 10,6% больше показателя предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой и розничной торговли.
- Среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 199 206,0 тенге или 520,5 долл. США. Минимальный размер заработной платы составил 42 500,0 тенге.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц составили 104 389,0 тенге, увеличившись на 12,1%. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 55 791,0 тенге при сумме прожиточного минимума до 29 342,0 тенге.
- Объем строительных работ, объем введенных жилых зданий продемонстрировал рост при увеличении объема инвестиций в недвижимость. Наибольшая стоимость на покупку новое жилье зарегистрирована в трех городах республиканского значения и Атырау; наименьшие цены зарегистрированы в городах Тараз, Петропавловск, Талдыкорган и Кызылорда. Цены на вторичном рынке жилья также продемонстрировали рост, среди казахстанских городов высокие цены наблюдаются в Алматы, Нур-Султане и Атырау; наименьшая стоимость зафиксирована в Актобе, Уральск и Семей. Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья повысилась на 8,4%, наиболее высокая стоимость аренды отмечена в городах Нур-Султан, Алматы и Актау; наиболее низкая стоимость в городах Тараз, Уральск и Семей.
- По итогам 2019 г. наблюдается снижение уровня инфляции с 5,3% до 5,4%, отметка которой соответствует середине целевого коридора НБРК (4-6%)
- Согласно данным НБРК объем выданных кредитов экономике составил 13 863,8 млрд. тенге и увеличился, преимущественно, за счет повышения кредитов в национальной валюте. Средние процентные ставки по кредитам понижены с 10,9% до 9,8%.
- Качество кредитного портфеля продемонстрировало улучшение, в частности, доля кредитов с просрочкой платежей в общей сумме кредитов понизилась с 15,2% до 13,0%.
- По данным НБРК объем депозитов в 2019 г. увеличился на 2,5% до 19 021,5 млрд. тенге, за счет повышения вкладов в национальной валюте. Средние процентные ставки по депозитам снизились с 4,8% до 4,6%.
- Государственные доходы выросли на 18,0% по сравнению с показателем 2018 г., составив 12 758,5 млрд. тенге, преимущественно за счет увеличения налоговых поступлений и поступлений от трансфертов. Государственные расходы увеличились на 19,3% до 13 535,6 млрд. тенге, на фоне роста расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование и здравоохранение.
- Дефицит бюджета составил 1 285,3 млрд. тенге, значительно увеличившись (+54,3%) по причине оказания необходимой помощи банковскому сектору.

1 Экономика Казахстана

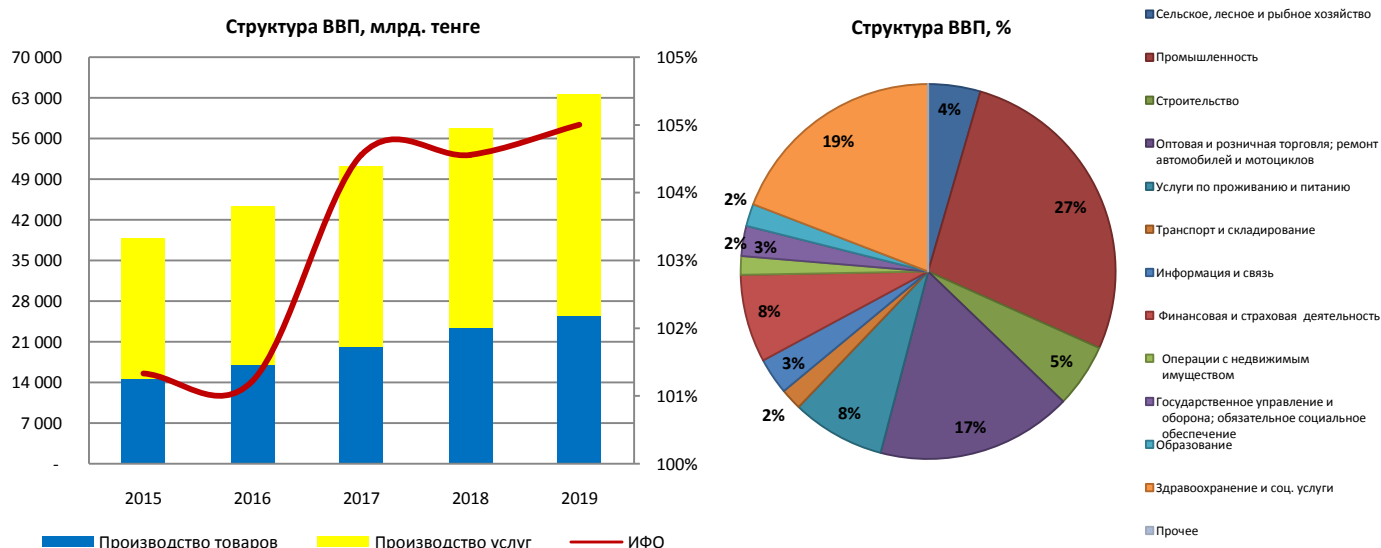
1.1 ВВП и его структура

Согласно данным Агентства статистики РК, по итогам 2019 г. объем произведенного Валового внутреннего продукта (далее - ВВП) РК составил 68 639 483,4 млн. тенге или 179 332,4 млн. долл. США и увеличился в реальном выражении на 4,5% (по сравнению с предыдущим годом). Объем ВВП на душу населения за 2019 г. составил 3 707,3 тыс. тенге, что на 9,6% выше показателя 2018 г. и в долларовом выражении показатель зафиксирован на уровне 9 686,1 долл. США (2018 г.: 9 812,5 долл. США). Основными драйверами роста ВВП РК стали сферы строительства (+12,9%), транспорта (+5,1%), торговли (+7,6%) и связи (+5,2%).



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

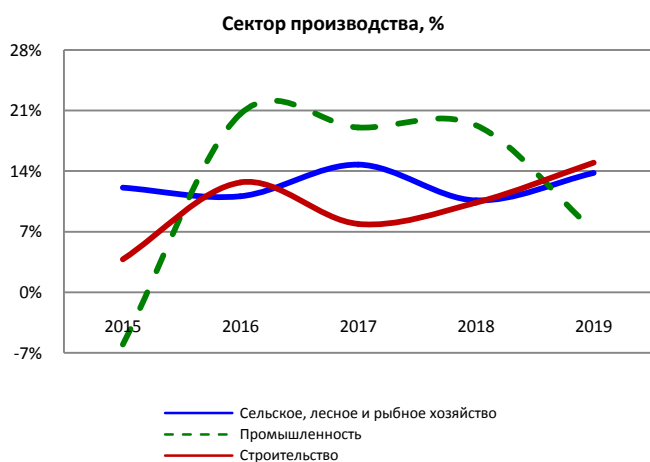
В структуре ВВП доля промышленности продемонстрировала снижение с 28,2% (2018 г.) до 27,5% (2019 г.), доля производства товаров также сократилась с 37,9% (2018 г.) до 37,5% (2019 г.) и доля производства услуг уменьшилась с 55,5% (2018 г.) до 55,4% (2019 г.). В абсолютном выражении объем производства товаров повысился на 9,0% до 25 530 110,9 млн. тенге, объем производства услуг вырос на 11,0% до 38 052 001,5 млн. тенге и объем промышленности увеличился на 7,1% до 18 639 290 млн. тенге.



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

В 2019 г. индекс физического объема сектора (ИФО) производства товаров составил 104,8%, что выше уровня 2018 г., равного 104,0%. Повышение ИФО производства товаров обусловлен, в основном, ростом ИФО в секторе промышленности с 104,4% (2018 г.) до 104,6% (2018 г.), в частности ИФО обрабатывающей

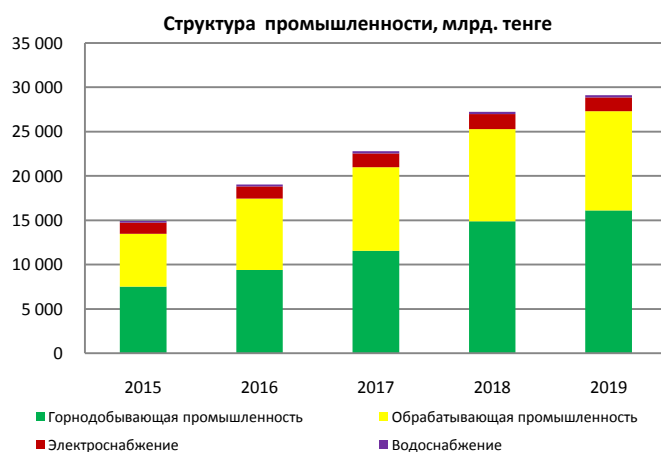
промышленности повысился с 104,0% (2018 г.) до 104,4% (2019 г.). При этом, ИФО горнодобывающей промышленности и разработки карьеров понизился с 104,6% (2018 г.) до 103,7% (2019 г.). ИФО сектора производства услуг в 2018 г. составил 104,5%, оказавшись выше аналогичного показателя годом ранее 103,9%.



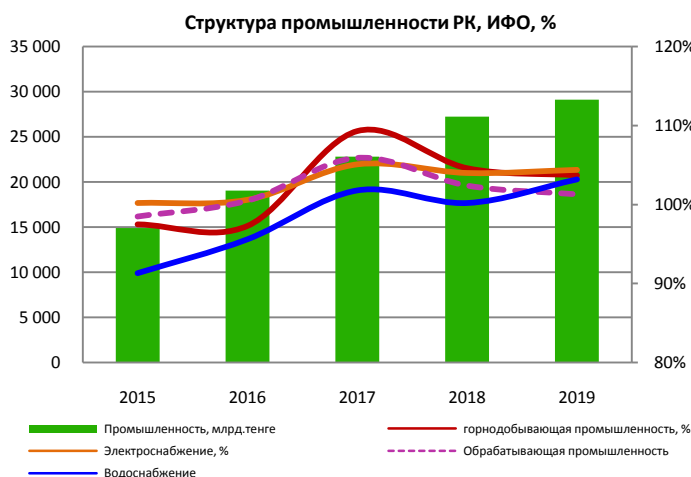
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК, на конец 2019 г. объем промышленной продукции в денежном выражении составил 29 103,0 млрд. тенге, что на 6,9% выше показателя предыдущего года (2018 г.: 27 218,1 млрд. тенге). По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается рост с 104,4% (2018 г.) до 104,6% (2019 г.). Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность – 55,4%, обрабатывающую промышленность – 38,5%, электроснабжение – 5,3% и на водоснабжение – 0,9%.

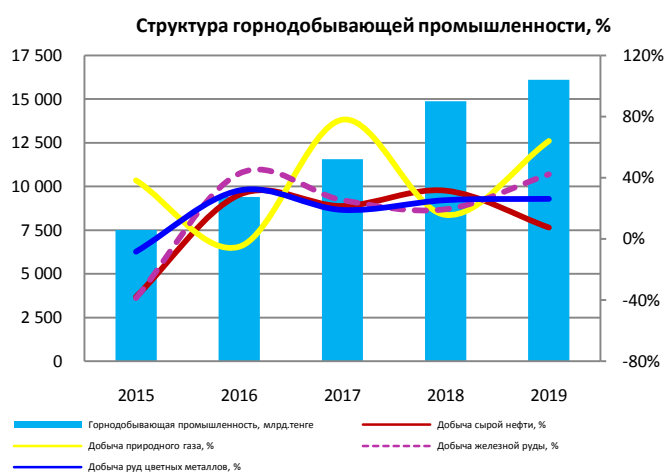
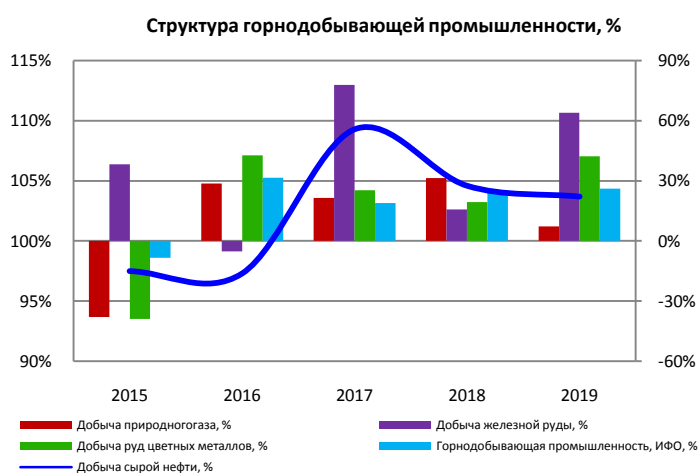


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)



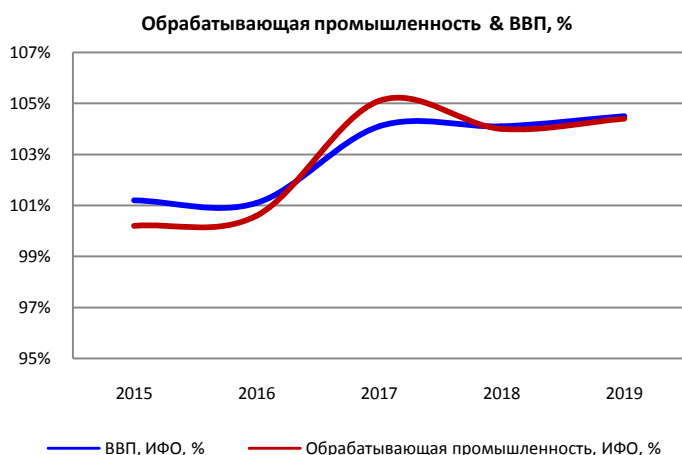
На конец 2019 г. объем горнодобывающей промышленности составил 16 114,1 млрд. тенге, увеличившись на 8,3% по сравнению с показателем 2018 г. (14 877,1 млрд. тенге). ИФО составил 103,7%, тогда как в 2018 г. аналогичный показатель равен 104,6%. За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти на 7,3% и природного газа на 63,9% по сравнению с показателем 2018 г. Также наблюдается увеличение темпов добычи металлических руд на 29,3% за счет, преимущественно, роста добычи цветных металлов на 26,1%.

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



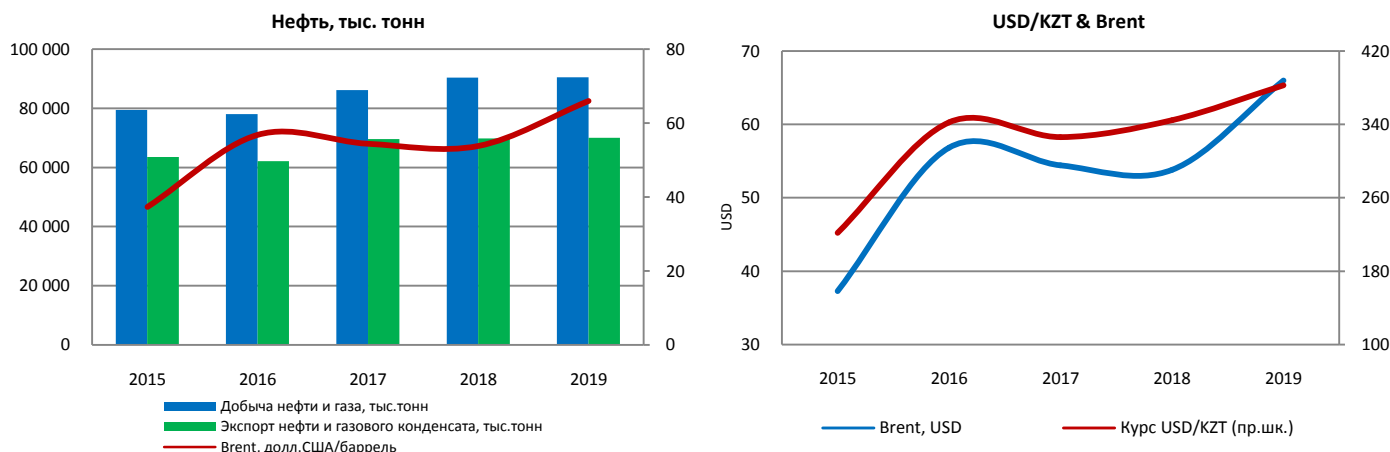
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2019 г. составил 11 191,9 млрд. тенге, что на 7,6% больше показателя предыдущего года, при ИФО равным 104,4% (ИФО в 2018 г.: 104,0%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 6,6%, по металлургической промышленности на 5,9% (черная металлургия, производство основных благородных и цветных металлов, литье металлов) и по машиностроению на 20,1% (в основном производство электрического оборудования, производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов, ремонт и установка машин и оборудования).



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

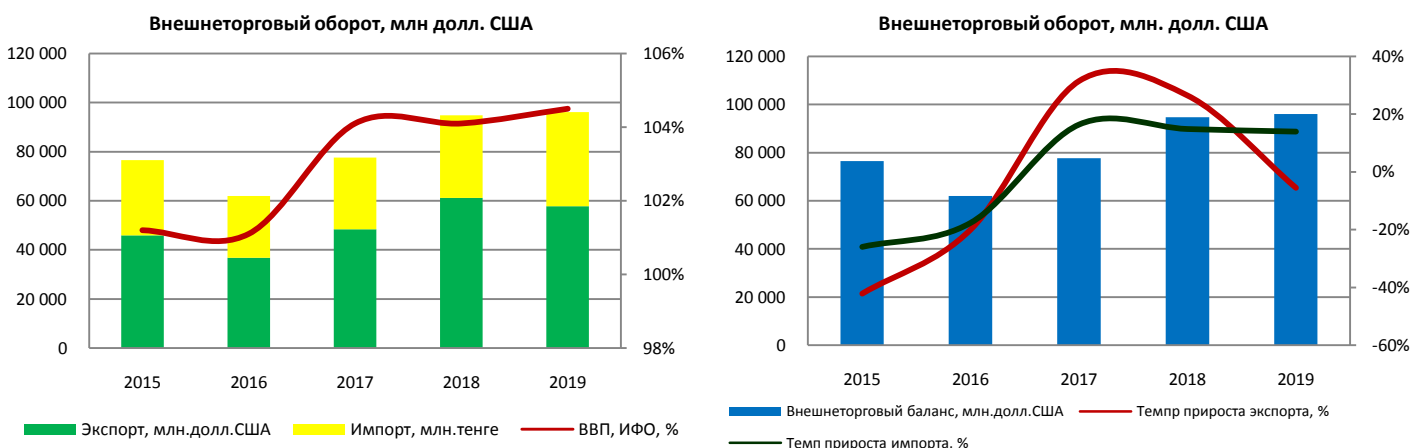
В 2019 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении увеличился на 0,2%, составив 90,5 млн. тонн, по сравнению с показателем 2018 г. Добыча на Кашагане в 2019 г. выросла на 6,8% до 14,1 млн. тонн, на Тенгизе – на 4,1% до 29,8 млн. тонн. Между тем, на Карачаганаке объем добычи снизился на 7,6%, до 14,5 млн. тонн. Также наблюдается уменьшение добычи газового конденсата на 7,4% по сравнению с 2018 г., составив 11,9 млн. тонн. Кроме того, в отчетном периоде было добыто: природного газа – 56,4 млрд. куб. м (+1,5%), медной руды – 119,8 млрд. тонн (+16,1%), хромовой руды – 7,0 млн. тонн. (+4,9%) и хромового концентрата – 5,1 млн. тонн (+3,1%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

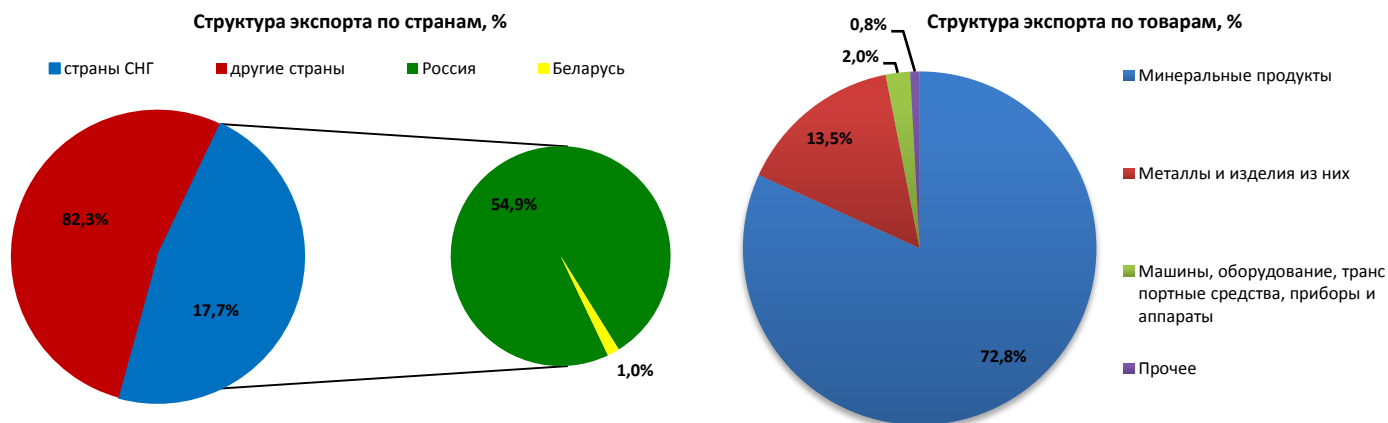
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК внешнеторговый баланс за 2019 г. вырос на 1,4% по сравнению с показателем за 2018 г., составив 96,1 млрд. долл. США. В том числе импорт увеличился на 14,0% до 38,3 млрд. тенге, а экспорт сократился на 5,5% до 57,7 млрд. тенге. В структуре внешнеторгового баланса РК наблюдается уменьшение доли экспорта с 64,5% (в 2018 г.) до 60,1% (2019 г.) и увеличение доли импорта с 35,5% (в 2018 г.) до 39,9% (в 2019 г.). Повышающиеся показатели внешнеторгового баланса страны позитивно отражаются на сальдо текущего счета и платежного баланса РК.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем внешнеторгового экспорта сократился за год на 5,5% до 57,7 млрд. долл. США, в связи уменьшением экспорта в другие страны на 7,8% до 47,5 млрд. долл. США. При этом наблюдается рост экспорта в страны СНГ на 6,8% до 10,2 млрд. долл. США. и в страны ЕАЭС – на 4,5% до 6,3 млрд. млрд. долл. США. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 82,3%, в страны СНГ – 17,7% и страны ЕАЭС – 10,9%. Основными покупателями казахстанской продукции в отчетном периоде являлись Италия – 14,5% от всего экспорта республики, Китай – 13,6% и Россия – 9,7%. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на минеральные продукты (72,8%), металлы и изделия из них (13,5%) и на продукцию

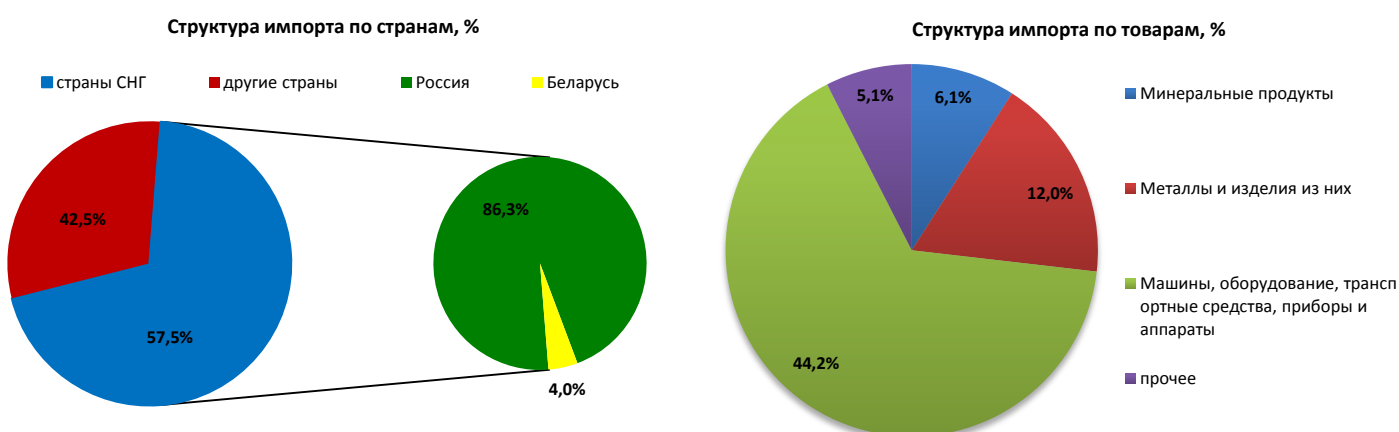
химической и связанной с ней отраслей промышленности (4,7%). Экспорт минеральных продуктов в 2019 г. снизился на 9,5%. Также значительное сокращение экспорта был отмечен по древесине и лесоматериалам (-2,0%), обуви и галантерейным изделиям (-58,8%) и кожевенному сырью, пушнина и изделия из них (-27,5%). По всем остальным группам товаров в структуре экспорта произошло увеличение.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

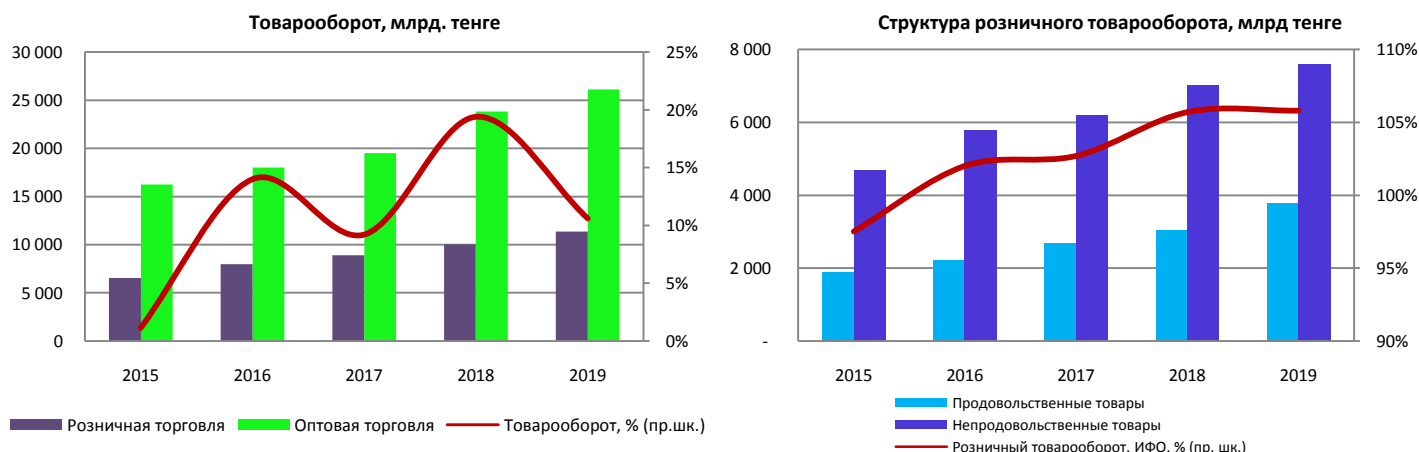
В 2019 г. по данным Комитета статистики РК объем импорта вырос на 14,0%, составив 38,3 млрд. долл. США по сравнению с показателем 2018 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса равна 39,9%. Увеличение импорта наблюдается как из стран СНГ на 1,6%, в частности, из России - на 6,3%, Белоруссии - на 7,8% и с других стран - на 25,2%. В структуре импорта основная доля приходится на другие страны - 65,6%, и оставшаяся доля приходится на страны СНГ, из них около 87,7% доли приходится на Россию.

В структуре импорта наибольший рост наблюдался по машинам и оборудованию (+28,8%), металлам и изделиям из них (+11,0%), продуктам животного и растительного происхождения (+7,1%), продукции химической промышленности (+4,6%), а также по прочим товарам (+66,0%). Произошло снижение по минеральным продуктам (-34,1%) и топливно-энергетическим продуктам (-40,2%). Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия - 36,7%, Китай - 17,1% и Корея - 8,9%.



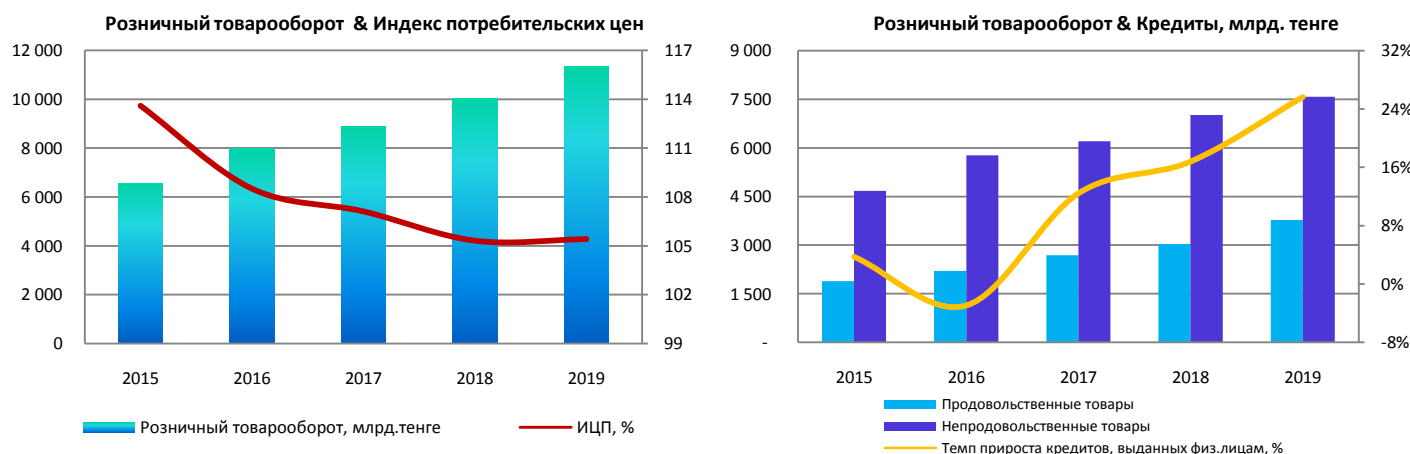
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем внутреннего товарооборота РК в 2019 г. составил 37 473,1 млрд. тенге, что на 10,6% больше показателя предыдущего года за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля выросла на 9,6% до 26 127,4 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 11 345,7 млрд. тенге, увеличившись на 12,9% за счет роста продовольственных товаров на 24,2% до 3 769,1 млрд. тенге и непродовольственных товаров на 8,1% до 7 576,5 млрд. тенге. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 66,8% и продовольственных товаров - 33,2%. Индекс физического объема розничного товарооборота в 2019 г. составил 105,8% (2018 г.: 105,7%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В 2019 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 3 556,5 млрд. тенге, Нур-Султан до 1 313,0 млрд. тенге и Восточно-Казахстанскую область до 1 001,1 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан до 163,9 млрд. тенге, Мангистауской области до 205,1 млрд. тенге и Северном Казахстане до 252,3 млрд. тенге. Наибольший объем оптовой торговли за 2019 г. приходится на города Алматы до 12 162,8 млрд. тенге, Нур-Султан до 3 345,2 млрд. тенге и Атырау до 2 904,4 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской области до 75,4 млрд. тенге, Кызылординской области до 181,3 млрд. тенге и Мангистауской области до 246,6 млрд. тенге.

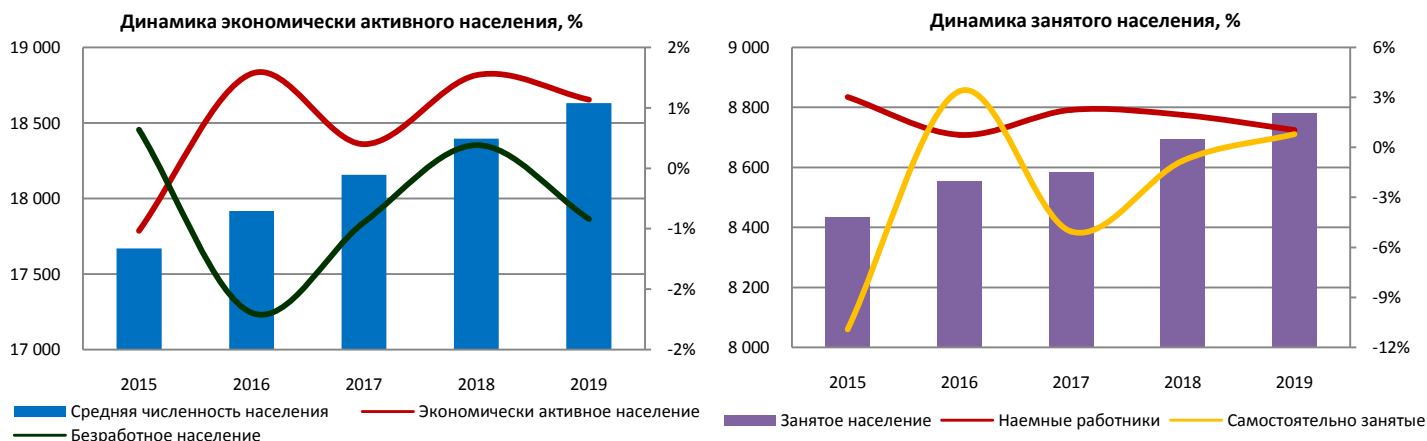


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

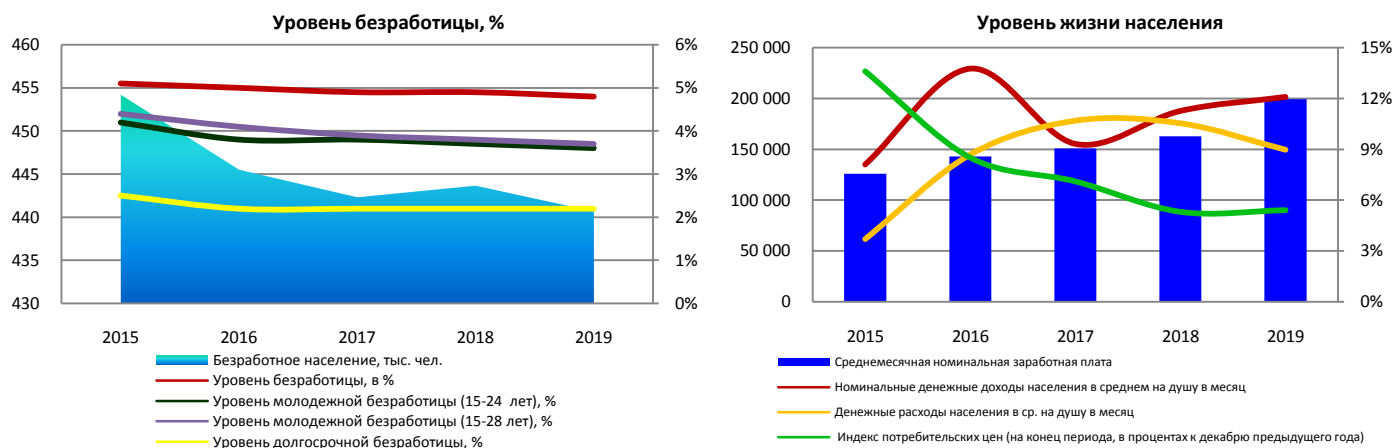
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, по итогам 2019 г. среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 199 206,0 тенге, увеличившись на 10,3% по сравнению с показателем за 2018 г. или 520,5 долл. США (по курсу 382,7 тенге). Следует отметить, что уровень инфляции в 2019 г. сложился на уровне 5,4%. Минимальная заработная плата выросла с 28 284,0 тенге (2018 г.) до 42 500,0 тенге (2019 г.).

Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая номинальная среднемесячная номинальная заработная плата труда отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров 428 269,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности 402 504,0 тенге и профессиональной, научной и технической деятельности 373 357,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 127 283,0 тенге, а также водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 132 680,0 тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

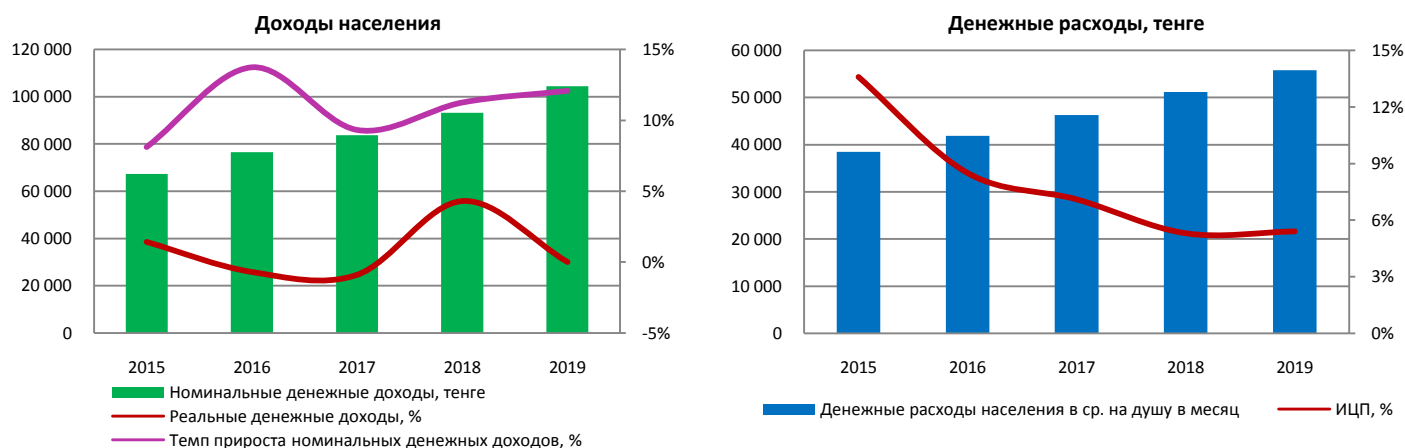
В анализируемом периоде наблюдается повышение темпа роста экономически активного населения на 0,9%, что составляет 9 221,5 тыс. чел. Также наблюдается увеличение количества занятого населения на 1,0% до 8 780,8 тыс. чел., наемных работников – на 1,0% до 6 681,6 тыс. чел. и самостоятельно занятого населения – на 0,8% до 2 099,2 тыс. человек. В общей численности занятого населения 6,7 млн. чел. или 76,0% составили наемные работники, 1,5 млн. чел. – индивидуальные предприниматели, 2,9 тыс. чел. – занимались частной практикой, 14,2 тыс. чел. – являлись учредителями (участниками) хозяйственных товариществ и учредителями, акционерами (участниками) акционерных обществ, а также членами производственных кооперативов и 539,9 тыс. чел. – независимые работники.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы снизился с 4,9% до 4,8%. Количество безработного населения в 2019 г. уменьшилось на 0,7% по сравнению с показателем 2018 г., составившись на 440,7 тыс. чел. Также по итогам года зафиксировано снижение уровня безработицы среди молодежи от 15-28 лет с 3,8% до 3,7%, уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15-24 лет снизился с 3,7% до 3,6% и уровень долгосрочной безработицы остался без изменений на уровне 2,2%.

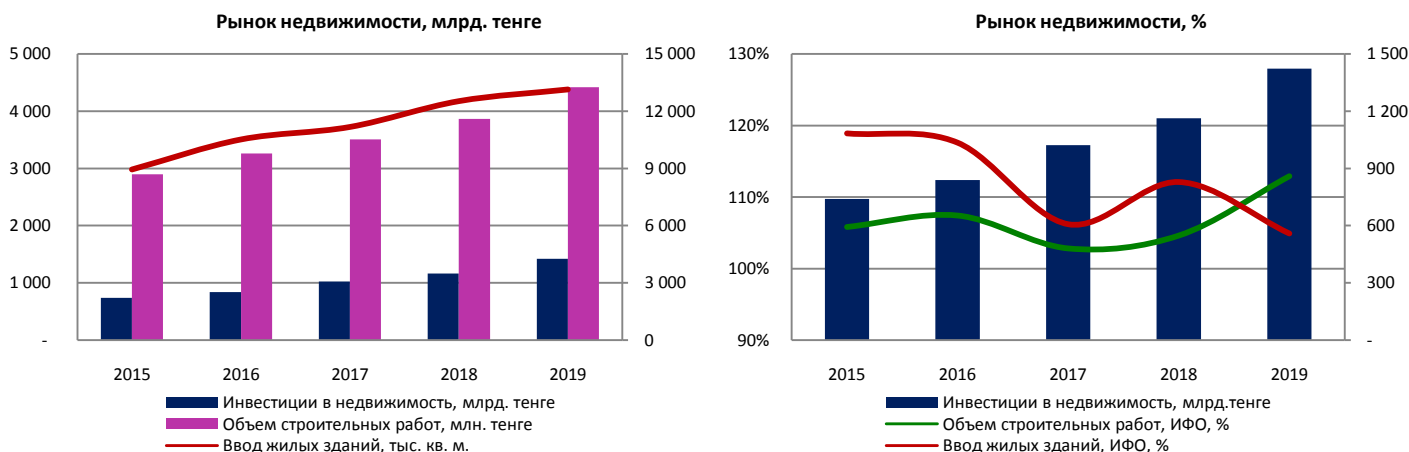
Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц составили 104 389,0 тенге, увеличившись на 12,1% по сравнению с данными 2018 г. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 55 791,0 тенге. Величина прожиточного минимума составила 29 342,0 тенге, увеличившись на 8,4% по сравнению с показателем за 2018 г.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за 2019 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 4 417,0 млрд. тенге, что на 12,9% больше показателя за предыдущий год. Объем введенных жилых зданий за 2019 г. вырос на 4,9% по сравнению с показателем 2018 г., составив 13 134,0 тыс. кв.м. На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 22,5% по сравнению с 2018 г., что составляет 1 423,0 млрд. тенге.



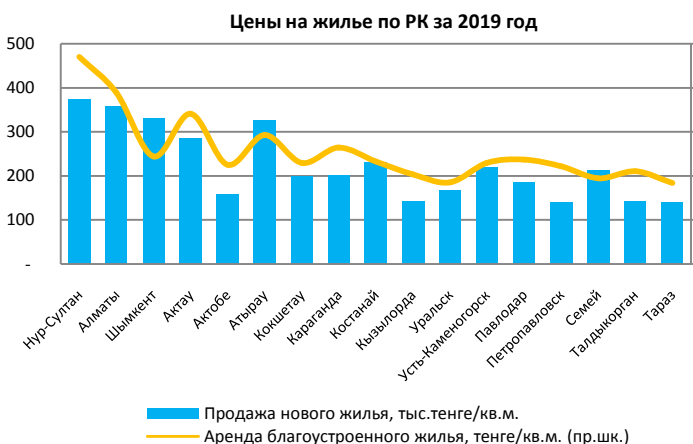
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В 2019 г. средние цены на продажу нового жилья составили 293 518,0 тенге/кв.м., увеличившись на 10,0% относительно показателя за 2018 г. Так, в 2019 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Нур-Султан (373,7 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (357,2 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (330,3 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (326,1 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Тараз (140,0 тыс. тенге/кв.м.), Петропавловск (140,0 тыс. тенге/кв.м.), Кызылорда (141,0 тыс. тенге/кв.м.) и Талдыкорган (141,2 тыс. тенге/кв.м.). Наибольший рост цен на продажу нового жилья отмечен в Павлодаре (+26,5%) и Семей (+23,6%), а снижение наблюдается в Петропавловске (-4,5%) и Атырау (-0,1%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Цены на вторичном рынке жилья за 2019 г. поднялись на 7,8% в годовом выражении, составив 200 379,0 тенге за кв.м. Наименьшие цены наблюдаются в городах Актобе (150,5 тыс. тенге/кв.м.), Уральск (159,5 тыс. тенге/кв.м.) и Семей (164,9 тыс. тенге/кв.м.). Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Алматы (366,6 тыс. тенге/кв.м.), Нур-Султан (363,8 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (264,2 тыс. тенге/кв.м.). В 2019 г. заметное увеличение рост цен на вторичном рынке недвижимости наблюдается в городах Шымкент (+28,2%) и Кызылорда (+9,5%).



Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2019 г. составила 1 500,0 тенге/кв.м., что на 8,4% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан (2 821,0 тенге/кв.м.), Алматы (2 332,0 тенге/кв.м.) и Актау (2 047,0 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды в июне наблюдается в городах Тараз (1 104,0 тенге/кв.м.), Уральск (1 110,0 тенге/кв.м.) и Семей (1 168,0 тенге/кв.м.).

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

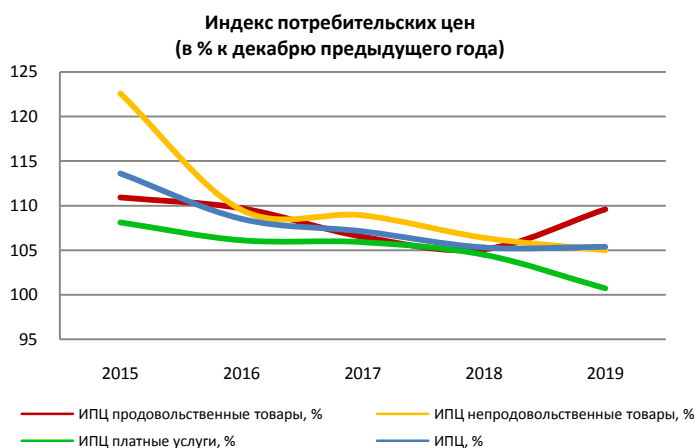
Инвестиции в основной капитал в 2019 г. составили 12 545,9 млрд. тенге, увеличившись на 12,2% по сравнению с показателем 2018 г. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (44,6%), операции с недвижимым имуществом (13,1%), а также транспорт и складирование (9,2%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых в 2019 г. составил 78,8%, доля средств госбюджета – 11,9%, кредитов банков – 3,2% (из них кредитов иностранных банков – 0,1%) и других заемных средств – 6,1% (из них заемных средств нерезидентов – 2,6%).

Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство в 2019 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 41,1% и составили 501,6 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Костанайская и Акмолинская области направили 213,8 млрд. тенге в отрасль, что составило 42,7% от общего объема инвестиций в сельское, лесное и рыбное хозяйство. Более 89% инвестиций в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство были направлены на выращивание сезонных культур (60,6%) и животноводство (28,9%).

2 Денежно-кредитный рынок

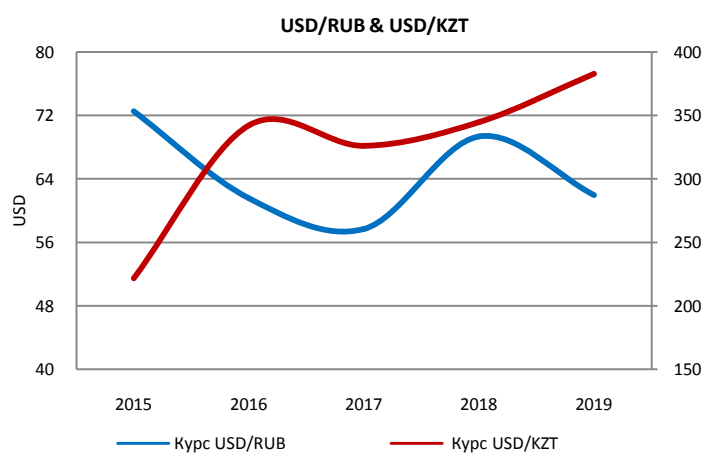
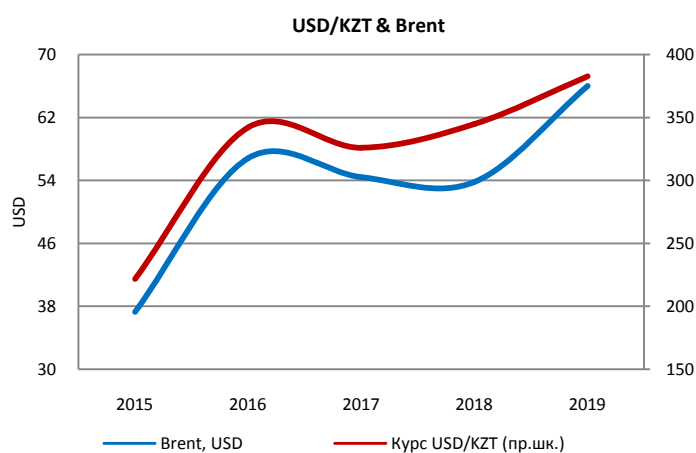
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

По итогам 2019 г. наблюдается рост уровня инфляции с 5,3% до 5,4%, отметка которой соответствует середине целевого коридора НБРК (4-6%). В отчетном году наибольшее снижение цен наблюдается на непродовольственные товары, где уровень инфляции за год снизился с 6,4% до 4,8%. Курс тенге в 2019 г. формировался под воздействием фундаментальных факторов, их изменчивость определяла колебания курса тенге в диапазоне 385,07-390,12 тенге за долл. США. За 2019 г. биржевой курс тенге ослаб на 11,0% и составил 382,7 тенге за долл. США. По прогнозам НБРК годовая инфляция будет сохраняться внутри целевого коридора 4-6%, установленного на 2019-2020 г.г.



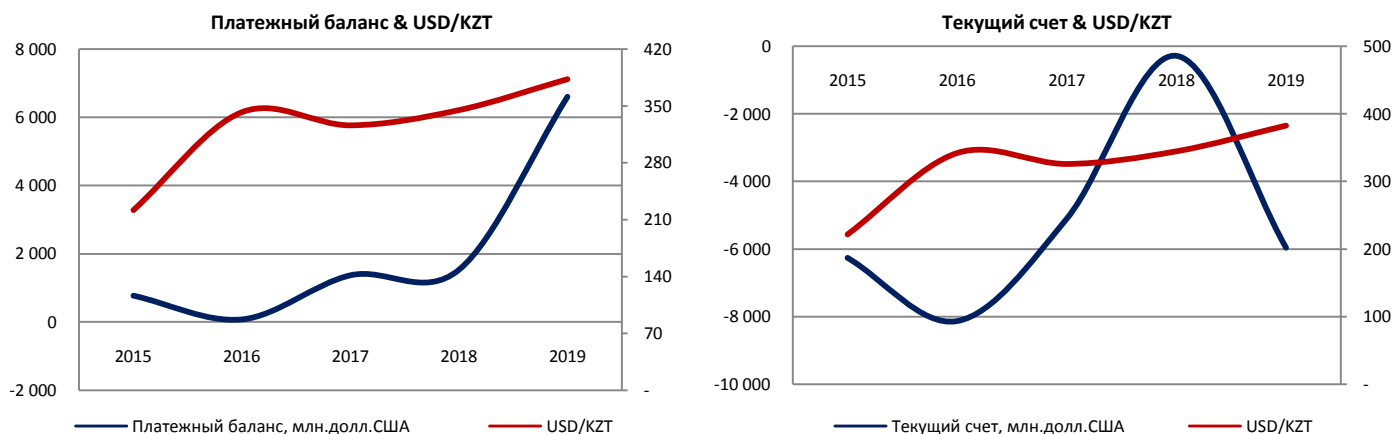
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Цены на продовольственные товары за прошедший год продемонстрировали рост на 9,7%. Основной причиной продовольственной инфляции продолжает оставаться рост цен на мясо (+13,4%), хлебобулочные изделия и крупы (+15,5%), а также на рыбу и морепродукты (+12,2%). В структуре продовольственной инфляции наблюдалось рост цен практически по всем компонентам. Повышение цен зафиксировано на муку (+17,7%), рис (+20,4%), крупы (+8,3%), баранину (+12,2%) и говядину (+10,8%).



Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

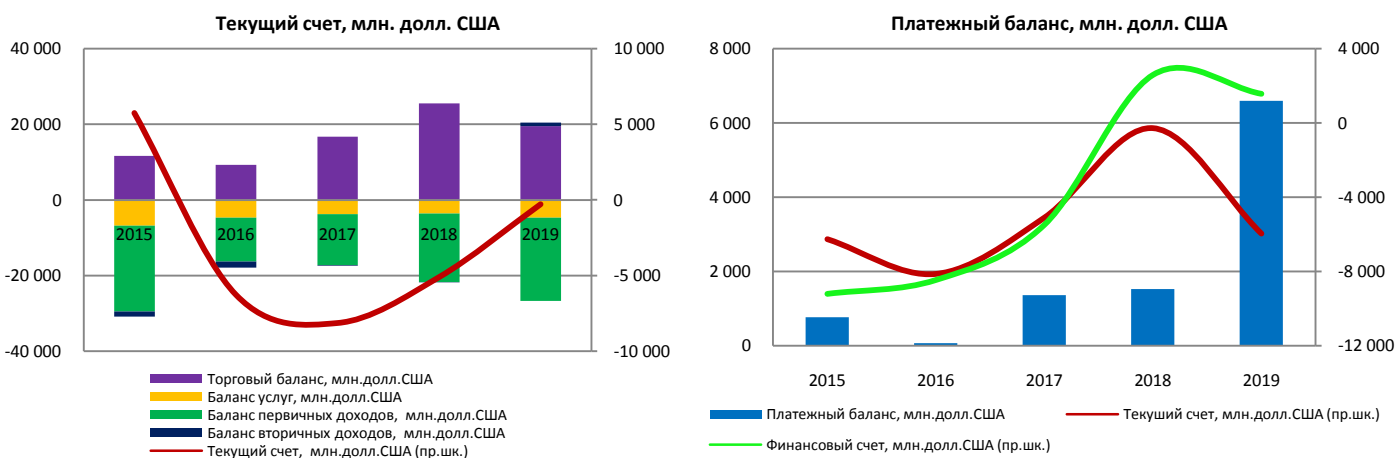
Цены на непродовольственные товары выросли на 4,8% и платные услуги – на 0,6%. Сдерживающее влияние на динамику цен и тарифов на платные услуги продолжили оказывать регулируемые услуги, которые подешевели на 6,6% за год. Годовой рост цен на нерегулируемые услуги составил 3,6% на фоне отсутствия очевидного роста цен на услуги высшего и среднего образования (в октябре 2019 г. – минимальный годовой рост на 1,9% за последние 9 лет).



Источник: КС МНЭ, НБРК

Объем золотовалютных резервов страны в 2019 г. составил 18 875,0 млн. долл. США, что на 31,2% выше показателя годом ранее (в 2018 г. темп прироста золотовалютных резервов составил 15,5% до 14 391,0 млн. долл. США).

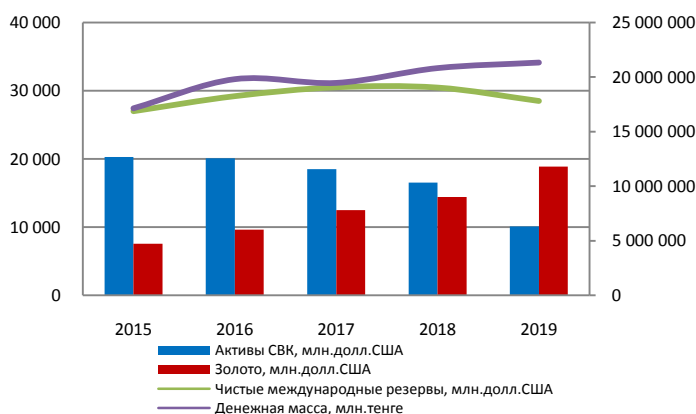
По итогам 2019 г. сальдо текущего счета РК сложилось на отрицательном уровне – 5 961,1 млн. долл. США, увеличившись в 20,9 раза в годовом выражении. Рост дефицита торгового счета связан с уменьшением торгового баланса страны на 23,4% до 19 547,0 млн. долл. США. Снижение торгового баланса связано со сокращением экспорта на 4,0% по причине уменьшения стоимости экспорта нефти и газового конденсата. При этом импорт товаров увеличился на 10,6% до 37 860,0 млн. долл. США. Грузооборот всех видов транспорта в 2019 г. увеличился на 2,2% до 609,3 млрд. т./км. Положительное влияние на рост отрасли оказали услуги железнодорожного транспорта (+1,1%) и автотранспорта (+7,3%).



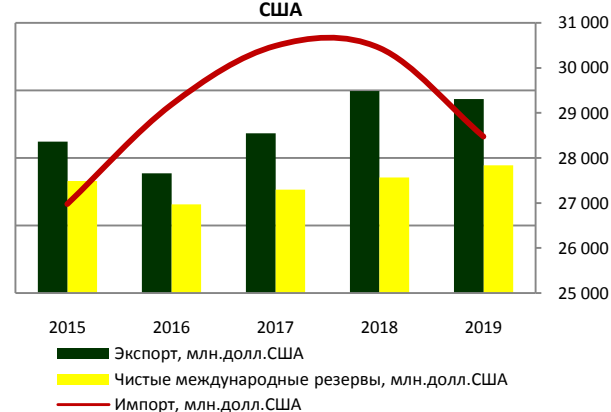
Источник: НБРК

Отрицательное сальдо баланса первичных доходов в 2019 г. составило 22 289,7 млн. долл. США (2018 г.: -22 061,3 млн. долл. США). Доходы к получению от оказания нерезидентам услуг труда и капитала уменьшились на 4,2% до 2,4 млрд. долл. США, а доходы к выплате нерезидентам выросли на 0,5% до 23,2 млрд. долл. США. Платежный баланс РК по итогам 2019 г. составил 6 599,1 млн. долл. США против показателя годом ранее на уровне 1 526,2 млн. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса

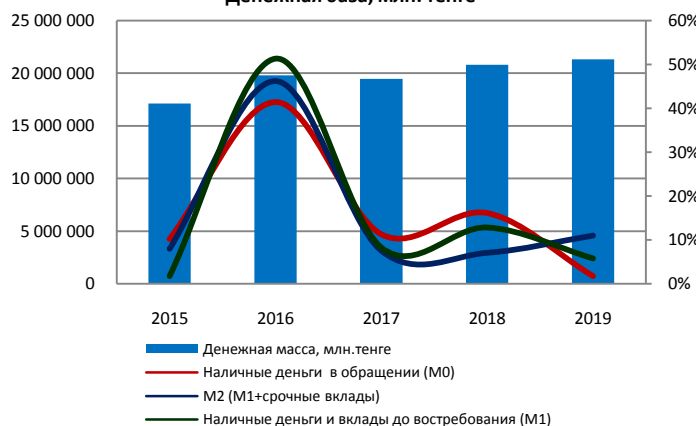


Золотовалютные резервы & Торговый баланс, млн. долл. США



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



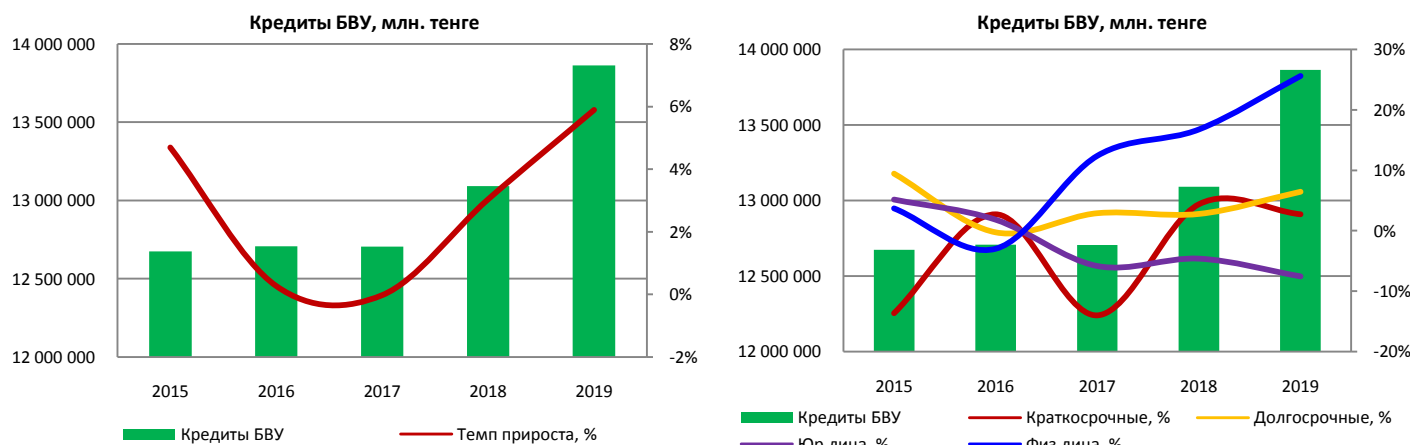
В 2019 г. денежная масса (M3) повысилась на 2,4% по сравнению с показателем за 2018 г., составив 21 322,0 млрд. тенге. Объем наличных денег в обращении вырос на 1,8% до 2 300,5 млрд. тенге и вклады до востребования прибавили 5,8% до 5 928,1 млрд. тенге. Денежная база увеличилась на 3,6%, составив 6 893,2 млрд. тенге.

Источник: НБРК

2.2. Банковский сектор

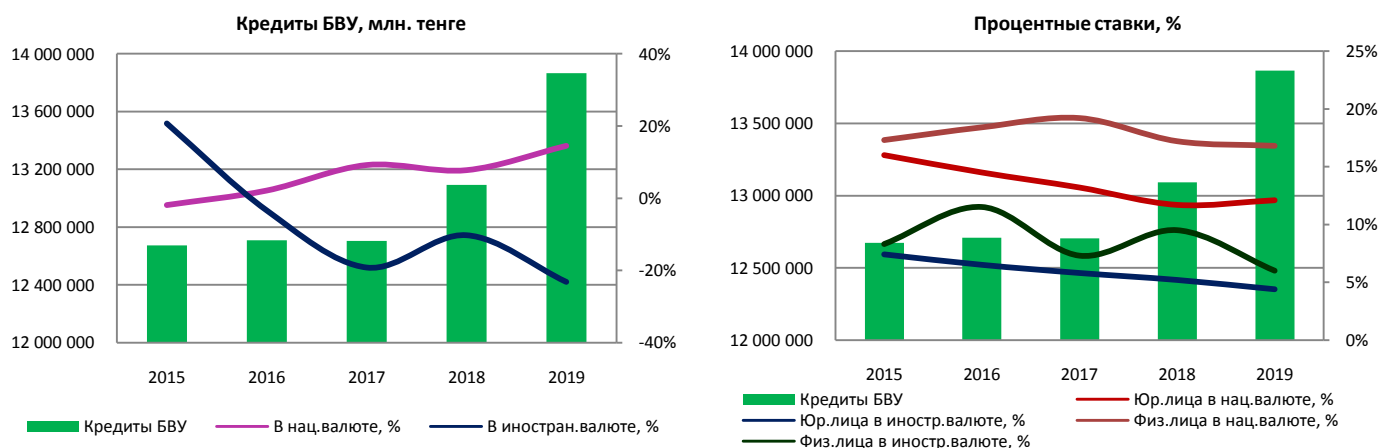
По состоянию на 01.01.2020 г. банковский сектор представлен 27 банками второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков (на начало 2019 г. функционировали 28 банка второго уровня, 14 банков с иностранным участием и 12 дочерних банков). Отметим, что во втором квартале 2019 г. АО "Jysan Bank" и АО "First Heartland Bank" объединились в АО "First Heartland Jysan Bank".

Согласно данным НБРК объем выданных кредитов экономике составил 13 863,8 млрд. тенге, поднявшись на 5,9% по сравнению с аналогичным показателем за 2018 г., преимущественно, за счет увеличения кредитов в национальной валюте 14,5% до 11 559,7 млрд. тенге (доля: 83,4%). Объем выданных кредитов в иностранной валюте уменьшился на 23,1% до 2 304,1 млрд. тенге. За год объем выданных краткосрочных кредитов выросли на 2,7% и долгосрочные кредиты увеличились на 6,5%. Корпоративные кредиты снизились на 7,5%, составив 7 202,5 млрд. тенге, в то же время наблюдается повышение розничного кредитования на 25,6% до 6 661,3 млрд. тенге.



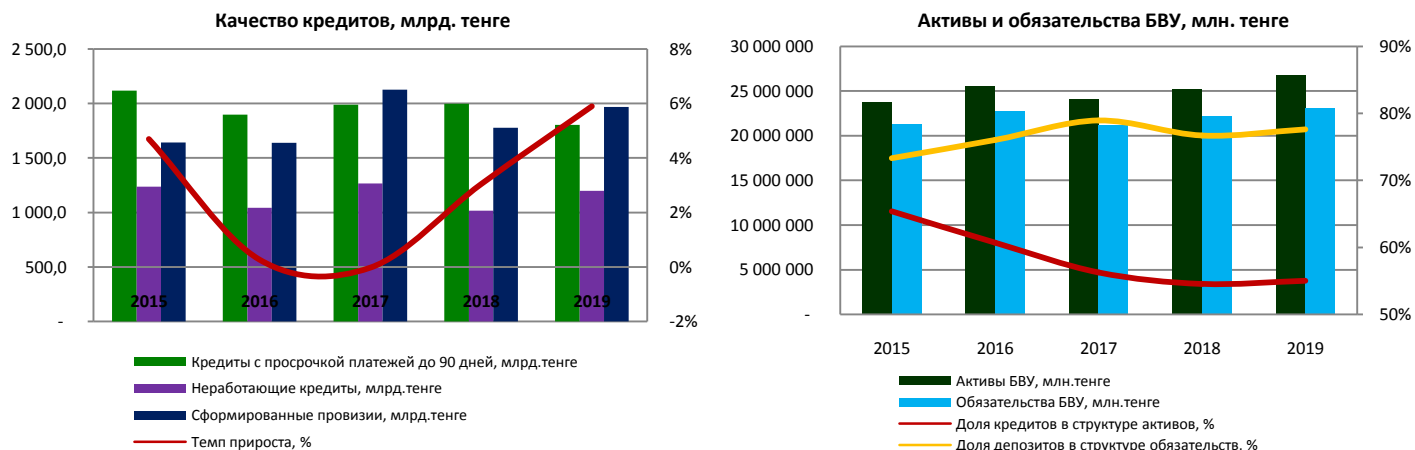
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам в 2019 г. снизились с 10,9% до 9,8%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге выросли с 11,7% до 12,1%, а в иностранной валюте опустились с 5,2% до 4,4%. По розничным кредитам средние процентные ставки в национальной валюте снизились с 17,2% до 16,8% и в иностранной валюте – с 9,5% до 6,0%.



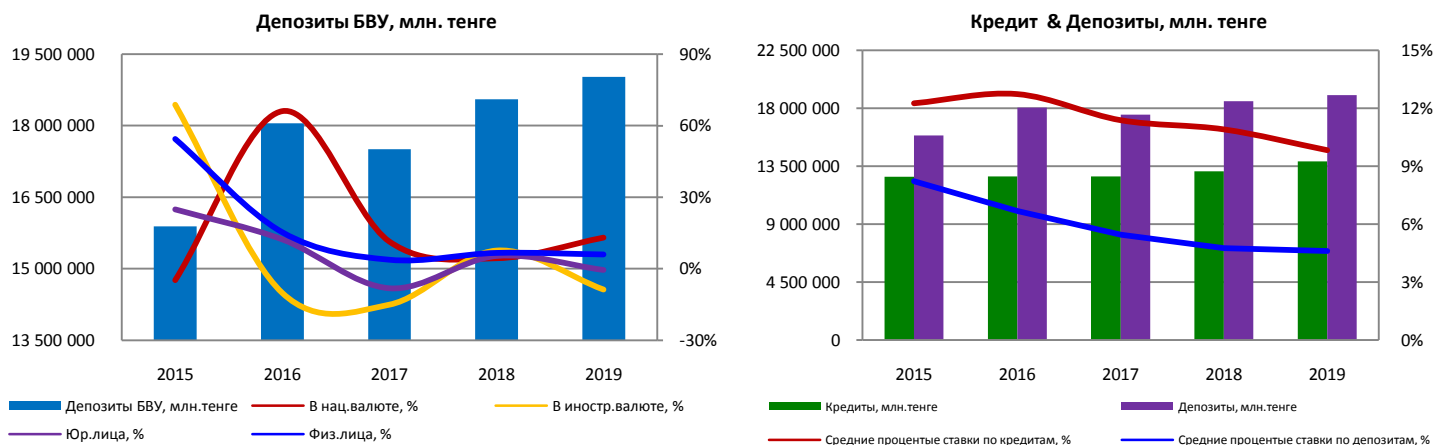
Источник НБРК

Согласно данным НБРК наблюдается улучшение качества кредитов, выданных банками физическим и юридическим лицам. Объем кредитов с просрочкой платежей составил 1 804,9 млрд. тенге, что на 9,6% ниже, чем показатель годом ранее, при доле в общем объеме кредитов 13,0% (доля в 2018 г.: 15,2%). Объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней продемонстрировал рост на 18,0% до 1 198,8 млрд. тенге. Отметим, что доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней увеличилась с 7,8% (2018 г.) до 8,6% (2019 г.). Объем провизии вырос на 10,8%, составив 1 967,8 млрд. тенге, что составляет 14,2% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором. Наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается АО "Capital Bank Kazakhstan" (89,1%), АО "Jysan Bank" (47,7%) и АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" (47,5%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,4%), АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,4%) и АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (2,3%). По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2019 г. повысились на 6,2%, составив 26 809,9 млрд. тенге. На начало января 2020 г. крупнейшими банками по активам являются АО "Народный Банк Казахстана" (8 840,9 млрд. тенге), ДБ АО "Сбербанк" (2 206,7 млрд. тенге), АО "ForteBank" (2 195,8 млрд. тенге) и АО "Kaspi Bank" (2 171,6 млрд. тенге).



Источник: НБРК

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде повысились на 4,2% по сравнению с показателем годом ранее, составив 23 161,5 млрд. тенге. На начало января 2020 г. крупнейшими банками по обязательствам являются АО "Народный Банк Казахстана" (7 592,3 млрд. тенге), АО "ForteBank" (1 973,7 млрд. тенге), ДБ АО "Сбербанк" (1 970,7 млрд. тенге) и АО "Kaspi Bank" (1 917,7 млрд. тенге), доля которых в общей сумме обязательств составляет около 58,1%. Собственный капитал банков второго уровня увеличился на 20,9%, составив 3 648,4 млрд. тенге. Лидерами по объему совокупного капитала также являются АО "Народный Банк Казахстана" (1 248,6 млрд. тенге), АО "Jusan Bank" (343,8 млрд. тенге), АО "Kaspi Bank" (253,9 млрд. тенге) и АО "Сбербанк" (235,9 млрд. тенге).

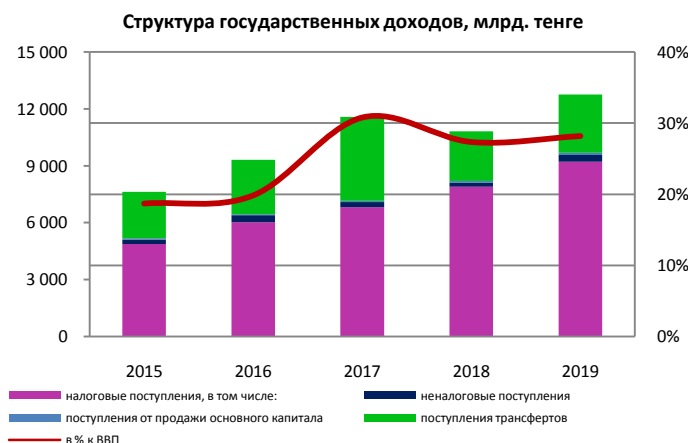
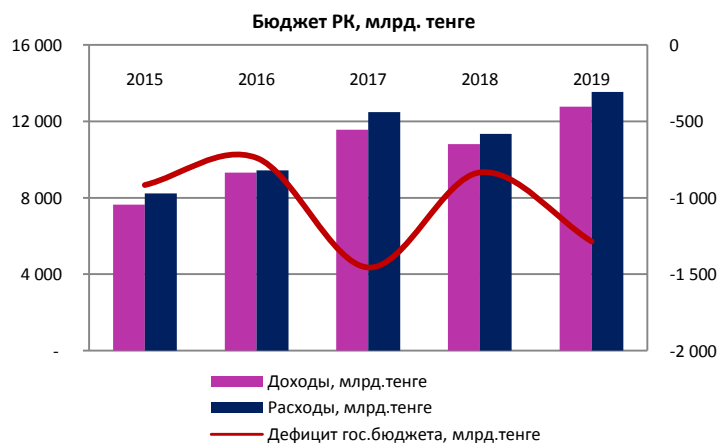


Источник: НБРК

В 2019 г. объем депозитов БВУ увеличился на 2,5% и составил 19 021,6 млрд. тенге, за счет роста депозитов в национальной валюте на 13,1% до 10 820,8 млрд. тенге. При этом наблюдается сокращение депозитов в иностранной валюте на 8,7% до 8 200,7 млрд. тенге за год. Депозиты небанковских юридических лиц уменьшились на 0,5% до 9 850,7 млрд. тенге, а депозиты физических лиц прибавили 5,9% до 9 170,9 млрд. тенге. Вклады населения составили 9 301,7 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 6,1%. Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,8% до 4,60%, в частности, средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 5,5% до 5,1%. Средняя ставка депозитов для юридических лиц выросла с 4,0% до 4,1%. Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 9,7% до 8,8%, а в иностранной валюте напротив повышена с 1,3% до 1,4%.

3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы по итогам 2019 г. выросли на 18,0% по сравнению с показателем 2018 г., составив 12 758,5 млрд. тенге, преимущественно за счет увеличения налоговых поступлений на 16,8% до 9 216,5 млрд. тенге и поступления от трансфертов на 18,1% до 3 070,0 млрд. тенге. Наибольший вклад в структуру налоговых поступлений внесли налог на добавленную стоимость, доля которой составляет 29,2%, корпоративный подоходный налог – 21,4% и индивидуальный подоходный налог – 9,5%, доля социального налога – 7,6%, акцизы – 3,7%.



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

Структура государственных расходов, %



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

По итогам 2019 г. государственные расходы выросли на 19,3%, составив 13 535,6 млрд. тенге, в результате увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+26,0%), образование (+19,7%) и здравоохранение (+10,1%). Таким образом, дефицит государственного бюджета составил 1 285,3 млрд. тенге, увеличившись на 54,3% за год.

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

Зам. Директора Аналитического департамента

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 728

Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99

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.