



centras

Макроэкономический
обзор РК
за 2021 г.

centras
securities

	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

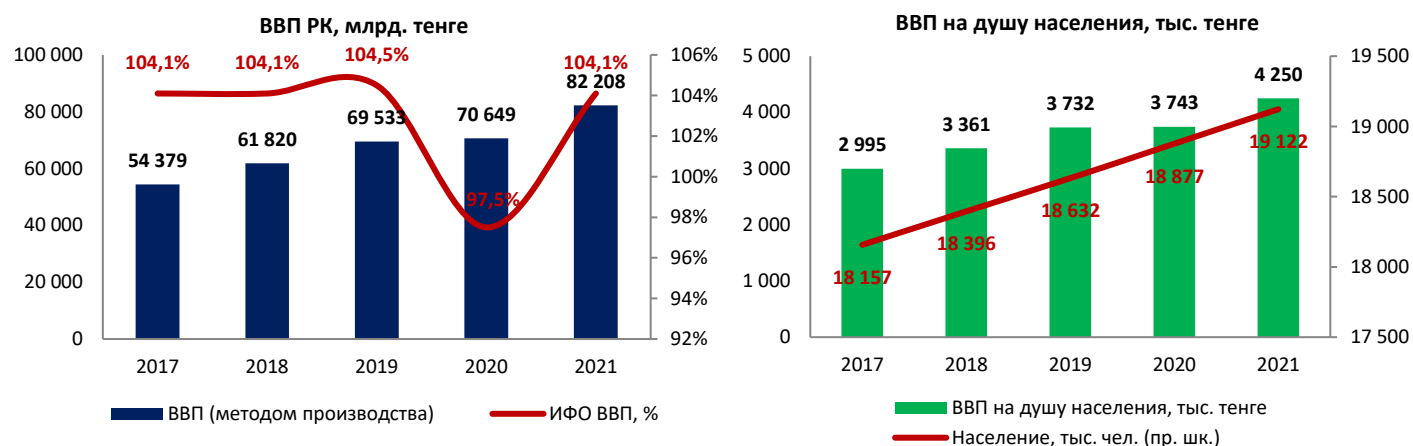
Резюме

- Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, по итогам 2021 г. объем ВВП РК составил 82 207 959,7 млн. тенге и увеличился в реальном выражении на 4,1% в результате роста производства товаров (+3,6%) и услуг (+4,0%), а также промышленности (+3,6%). На фоне низкой базы прошлого года большая часть отраслей экономики показали положительную динамику.
- Объем промышленной продукции в денежном выражении составил 37 047,6 млрд. тенге, что на 3,6% выше показателя предыдущего года, где наибольшая доля приходится на горнодобывающую (48,1%) и обрабатывающую промышленность (45,4%).
- Объем обрабатывающей промышленности увеличился на 28,9% до 16 807,0 млрд. тенге благодаря росту производства продуктов питания на 14,9%, металлургической промышленности на 35,2% и по машиностроению на 54,9%.
- Объем горнодобывающей промышленности составил 17 809,0 млрд. тенге, увеличившись на 51,8% (г/г) в результате роста добычи сырой нефти на 34,7%, металлических руд – на 49,8% за счет увеличения добычи железной руды в 2 раза и цветных металлов на 34,9%. При этом наблюдается снижение добычи природного газа на 5,5%.
- В 2021 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении продемонстрировал небольшой рост на 0,03% до 85,7 млн. тонн. Объем экспортированной сырой нефти составил 65,7 млн. тонн. Нефтедобыча на Тенгизе осталась на уровне предыдущего года и составил 26,5 млн. тонн.
- За год внешнеторговый баланс увеличился на 17,4% до 101,5 млрд. долл. США в результате роста экспорта (+26,9%) и импорта (+5,8%).
- Объем внутреннего товарооборота РК в 2021 г. составил 41 488,6 млрд. тенге, что на 16,2% больше показателя предыдущего года. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением оптовой торговли на 17,2% до 28 124,9 млрд. тенге и розничной торговли на 13,9% до 13 363,7 млрд. тенге.
- Среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 242 146,9 тенге, увеличившись на 17,4%. Минимальный размер заработной платы сохранился на уровне 42 500,0 тенге.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц составили 144 268,0 тенге, увеличившись на 25,5%. Величина прожиточного минимума составила 37 579,0 тенге, увеличившись на 13,8% по сравнению с показателем 2020 г.
- Объем строительных работ вырос на 11,7% до 5 495,2 млрд. тенге. Объем введенных жилых зданий продемонстрировал рост (+11,4%) при увеличении объема инвестиций в недвижимость (+23,8%).
- По итогам 2021 г. инфляция составила 8,4% (в 2020 г.: 7,5%) и вышла за верхнюю границу целевого коридора НБРК (4-6%). Цены и тарифы на потребительские товары и услуги увеличились на 8,4%, в том числе на продовольственные товары – на 9,9%, непродовольственные товары – на 8,5%, платные услуги – на 6,5%.
- Согласно данным НБРК, объем выданных кредитов экономике составил 18 497,6 млрд. тенге и увеличился на 26,5%, преимущественно, за счет повышения кредитов в национальной валюте (+30,3%) и в иностранной валюте (+0,7%). Средние процентные ставки по кредитам в 2021 г. снизились с 12,3% до 10,1%.
- Качество кредитного портфеля продемонстрировало улучшение, в частности, доля кредитов с просрочкой платежей в общей сумме кредитов снизилась с 10,5% до 5,8%.
- По данным НБРК объем депозитов в 2021 г. увеличился на 22,7% до 27 101,6 млрд. тенге, за счет повышения вкладов в национальной валюте (+25,1%) и в иностранной валюте (+18,6%). Средние процентные ставки по депозитам снизились с 4,5% до 4,2%.
- Государственные доходы выросли на 9,1%, составив 15 847,4 млрд. тенге, преимущественно, за счет увеличения налоговых поступлений на 25,3% до 10 724,3 млрд. тенге.
- Государственные расходы увеличились на 7,3% до 17 951,9 млрд. тенге на фоне роста расходов на социальную помощь и социальное обеспечение на 6,7%, на образование на 17,2% и здравоохранение на 15,5%. Дефицит бюджета составил 2 534,8 млрд. тенге, уменьшившись на 9,8%.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2022 г. составил 165,1 млрд. долл. США, что на 0,3% больше показателя 2020 г. При этом межфирменная задолженность уменьшилась на 6,3% в годовом выражении до 96,1 млрд. долл. США за счет погашения внутригрупповых займов.

1 Экономика Казахстана

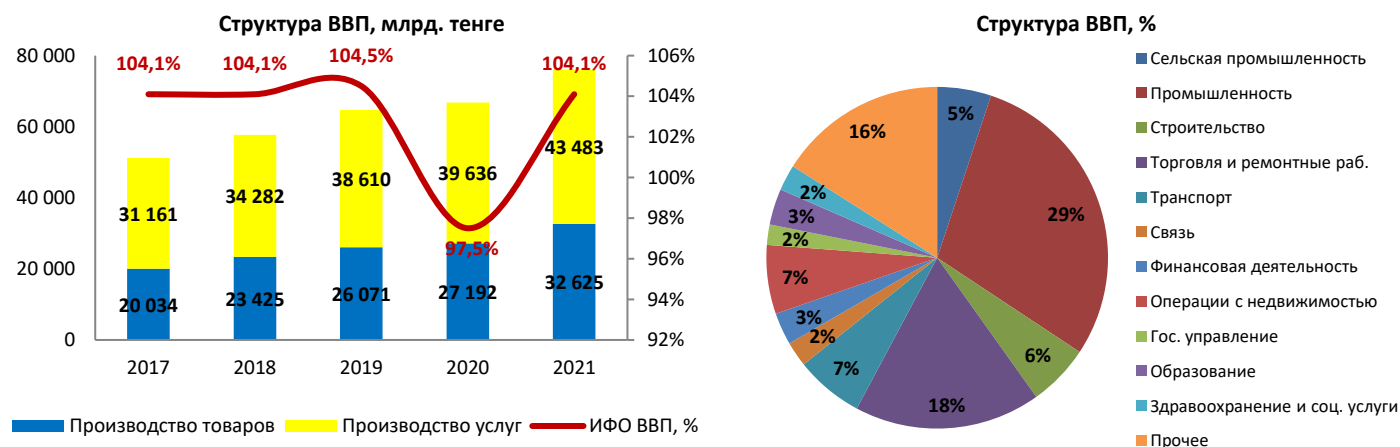
1.1 ВВП и его структура

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), по итогам 2021 г. объем произведенного Валового внутреннего продукта РК (далее – ВВП РК) составил 82 207 959,7 млн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 4,1% по сравнению с предыдущим годом. На фоне низкой базы прошлого года большая часть отраслей экономики показывает положительную динамику. Так, рост ВВП РК связан с увеличением объемов производства товаров (+3,6%) и услуг (+4,0%), а также промышленности (+3,6%). Объем ВВП на душу населения за 2021 г. составил 4 250 тыс. тенге и в долларовом выражении показатель зафиксирован на уровне 9 890,0 долл. США (2020 г.: 8 785,2 долл. США).



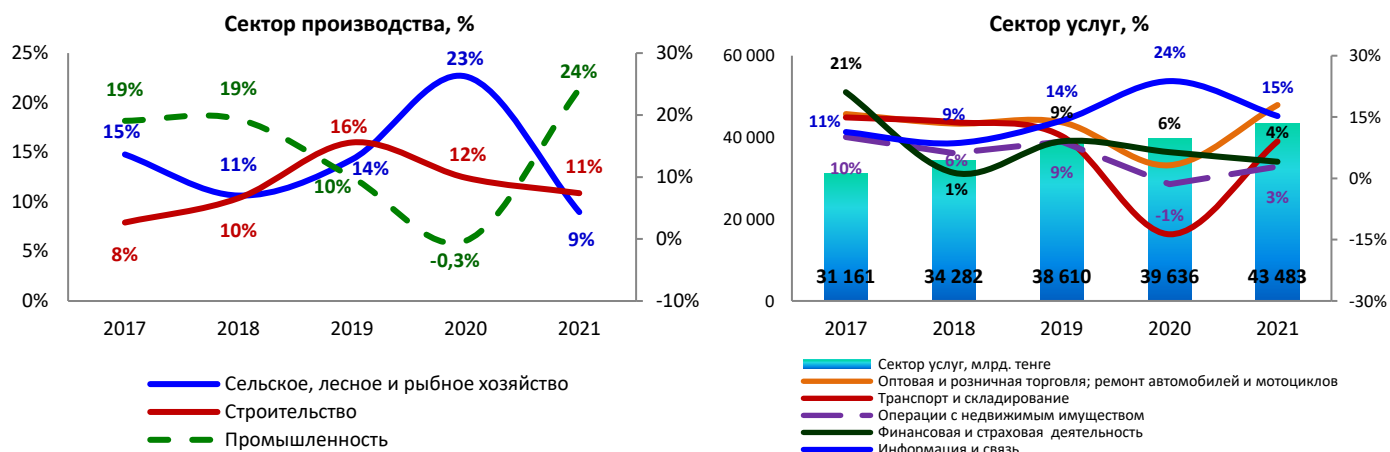
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В структуре ВВП доля производства услуг снизилась с 56,1% (2020 г.) до 53,5% (2021 г.), в то время как доля производства товаров увеличилась с 38,5% (2020 г.) до 40,1% (2021 г.). Доля промышленности продемонстрировала рост с 27,0% (2020 г.) до 29,2% (2021 г.). В абсолютном выражении объем производства товаров увеличился на 20,0% до 32 624 682,5 млн. тенге и объем производства услуг вырос на 9,7% до 43 483 414,0 млн. тенге, а также объем промышленности увеличился на 24,2% до 23 723 280,5 млн. тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

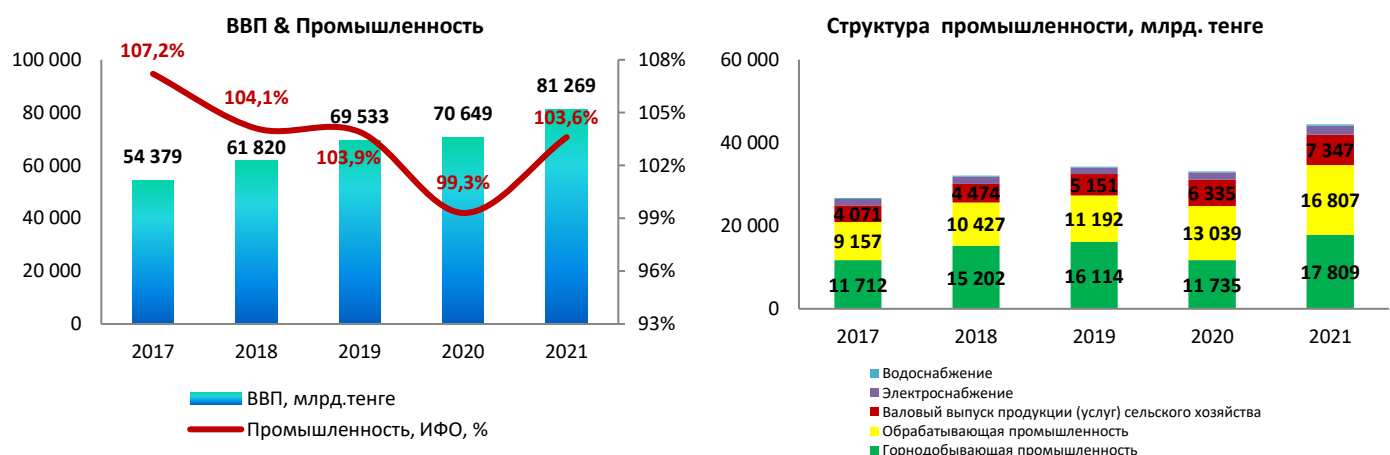
В 2021 г. индекс физического объема сектора (далее – ИФО) производства товаров составил 103,6%, что выше уровня 2020 г., равного 97,5%. Рост ИФО производства товаров обусловлено, в основном, увеличением ИФО в секторе промышленности с 99,5% (2020 г.) до 103,6% (2021 г.), в частности ИФО горнодобывающей промышленности вырос с 96,0% (2020 г.) до 101,7% (2020 г.) и обрабатывающей промышленности и разработки карьеров – с 96,0% (2020 г.) до 105,6% (2020 г.). ИФО сектора производства услуг в 2021 г. составил 104,0%, оказавшись выше аналогичного показателя годом ранее (94,7%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

Согласно данным КС МНЭ РК, на конец 2021 г. объем промышленной продукции в денежном выражении составил 37 047,6 млрд. тенге, что к уровню 2020 г. составило 103,6%. ИФО горнодобывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленного производства по сравнению с 2020 г. составил 101,7% и обрабатывающей промышленности – 105,6%. Наибольшая доля в структуре промышленности приходится горнодобывающую на промышленность – 48,1% и обрабатывающую промышленность – 45,4%.



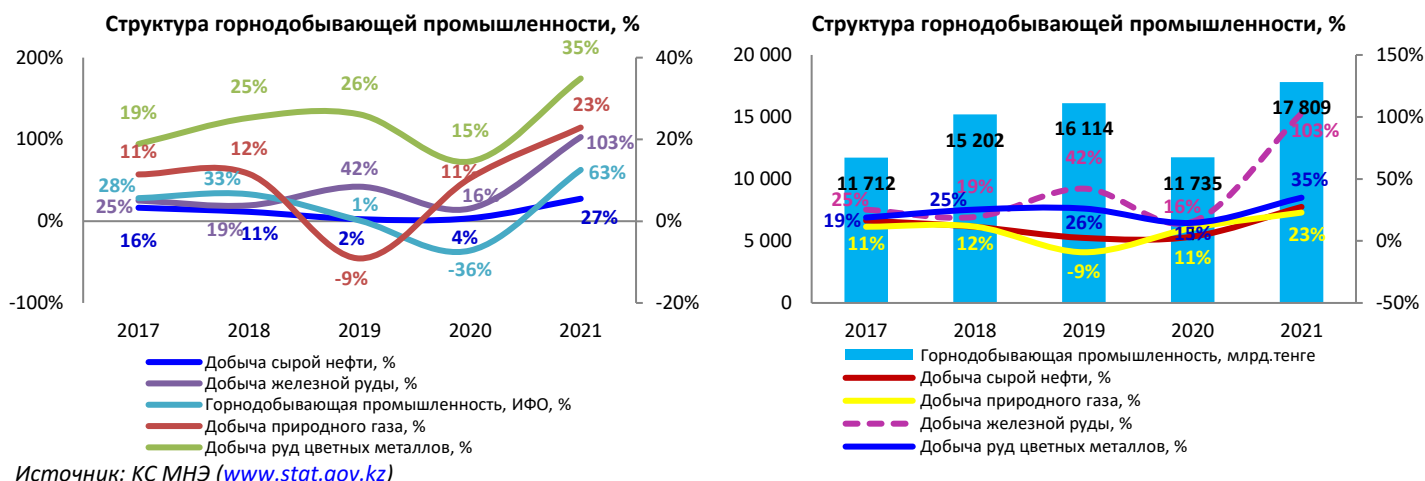
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)



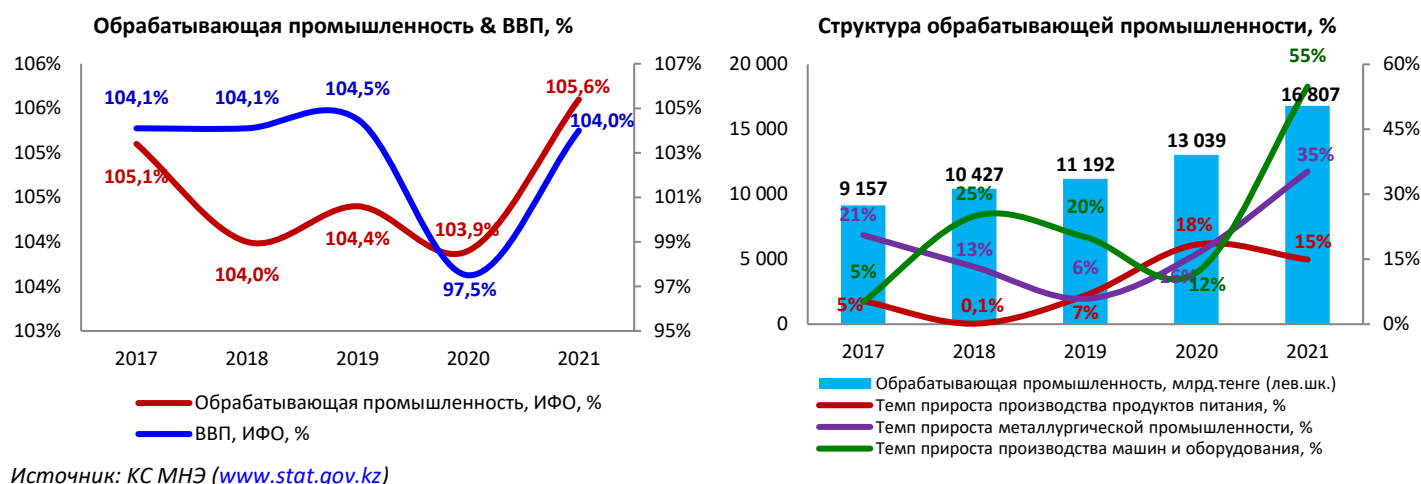
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

На конец 2021 г. объем горнодобывающей промышленности составил 17 809,0 млрд. тенге, увеличившись на 51,8% по сравнению с показателем 2020 г. в размере 11 735,1 млрд. тенге. ИФО составил 101,7%, тогда как в 2020 г. аналогичный показатель равен 99,2%. За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти на 34,7%, металлических руд – на 49,8% за счет увеличения добычи железной руды в 2 раза и цветных металлов на 34,9%. При этом наблюдается снижение добычи природного газа на 5,5%.

Макроэкономический обзор за 2021 г.

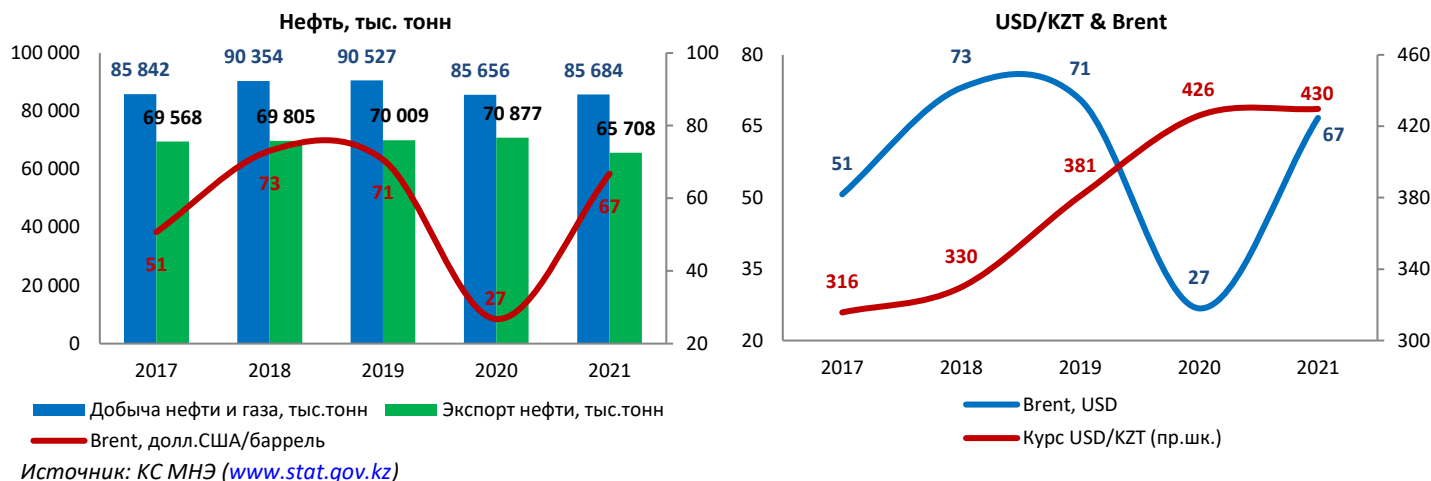


Объем обрабатывающей промышленности на конец 2021 г. составил 16 807,0 млрд. тенге, что на 28,9% больше показателя предыдущего года, при ИФО равным 105,6% (ИФО в 2020 г.: 103,9%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 14,9%, по металлургической промышленности на 35,2% (черная металлургия, производство основных благородных и цветных металлов, литье металлов) и по машиностроению на 54,9% (в основном производство электрического оборудования, производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов, ремонт и установка машин и оборудования).



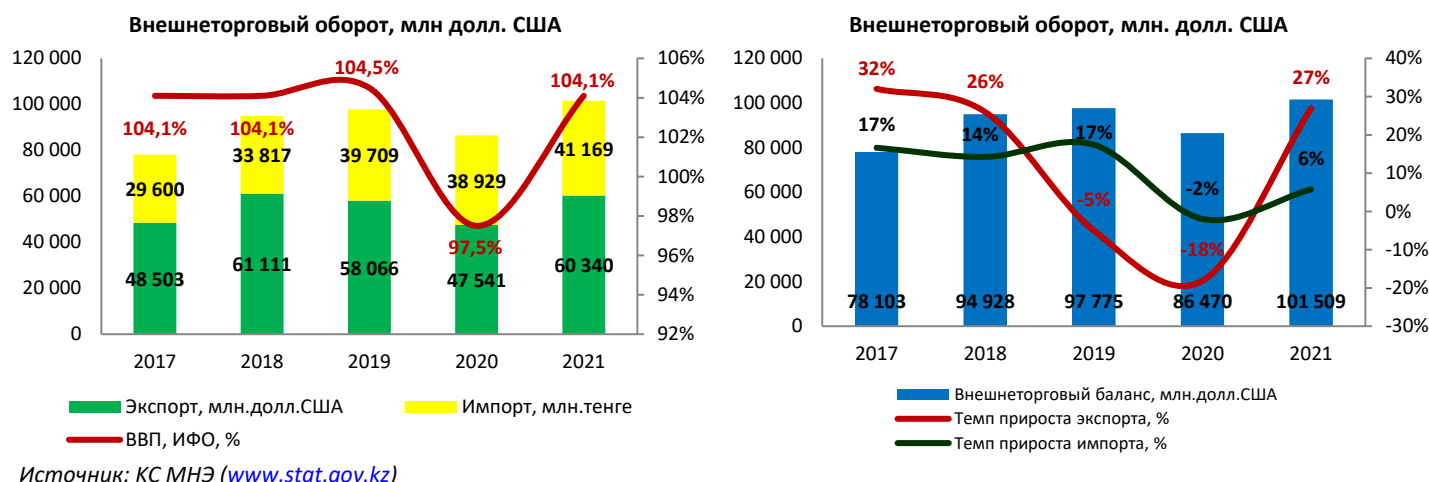
В 2021 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении продемонстрировал небольшой рост на 0,03% до 85,7 млн. тонн, по сравнению с показателем 2020 г. За январь-декабрь 2021 г. Казахстан экспортировал 65,7 млн. тонн сырой нефти. Нефтедобыча на Тенгизе осталась на уровне предыдущего года и составил 26,5 млн. тонн.

Добыча природного газа уменьшилась на 5,5% по сравнению с 2020 г. до 11,9 млн. тонн. Кроме того, в отчетном периоде было добыто: природного газа – 54,3 млрд. куб. м (-2,0%), медной руды – 124,9 млрд. тонн (+3,9%) и хромовой руды – 6,2 млн. тонн. (-2,1%).



1.3. Торговля (внешний и внутренний)

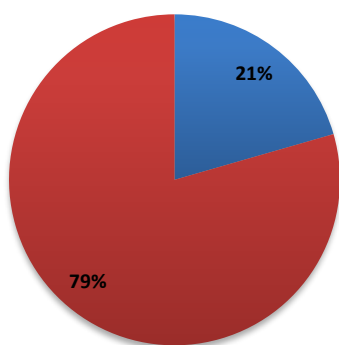
Согласно данным КС МНЭ РК внешнеторговый баланс за 2021 г. увеличился на 17,4% по сравнению с показателем за 2020 г., составив 101,5 млрд. долл. США. В том числе экспорт вырос на 26,9% до 60,3 млрд. тенге и импорт увеличился на 5,8% до 41,2 млрд. тенге. В структуре внешнеторгового баланса РК доля экспорта выросла с 55,0% (2020 г.) до 59,4% (2021 г.), соответственно, доля импорта снизилась с 45,0% (2020 г.) до 40,6% (2021 г.).



Объем внешнеторгового экспорта вырос за год на 26,9% до 60,3 млрд. долл. США, в связи с увеличением экспорта в другие страны на 24,4% до 47,9 млрд. долл. США. В частности, экспорт в страны СНГ увеличился на 37,7% до 12,4 млрд. долл. США, и в страны ЕАЭС – на 34,9% до 7,6 млрд. долл. США. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 79,5% и в страны СНГ – 20,5%. Основными покупателями казахстанской продукции в отчетном периоде являлись Китай – 16,4% от всего экспорта республики, Италия – 14,7% и Россия – 11,5%.

В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на минеральные продукты (66,0%), металлы и изделия из них (17,5%), на продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности (4,8%) и на продукцию животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары (4,5%). Экспорт минеральных продуктов в 2021 г. вырос на 26,9% до 39,8 млрд. долл. США. Также рост экспорта было отмечено по черному металлу (в 2 раза), цветным металлам (+25,1%), текстилю и текстильным изделиям (+24,6%).

Структура экспорта по странам, %



■ в страны СНГ ■ др. страны

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

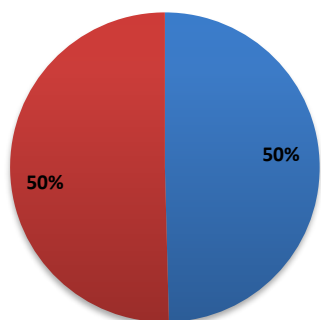
Структура экспорта по товарам, %



В 2021 г. по данным КС МНЭ РК объем импорта увеличился на 5,8%, составив 41,2 млрд. долл. США по сравнению с показателем 2020 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса составила 40,6%. Увеличение импорта наблюдается из стран СНГ на 31,1%, в частности, из России – на 25,8% и из стран ЕАЭС – на 25,4%. В структуре импорта основная доля приходится на другие страны – 50,4%, и оставшаяся доля приходится на страны СНГ, из них около 42,1% доли приходится на Россию.

В структуре импорта наблюдался рост импорта по средствам наземного, воздушного и водного транспорта (+24,1%), минеральным продуктам (+22,4%) и продукциям химической промышленности (+11,0%). При этом импорт машин, оборудования и транспортных средств сократился на 16,3%. Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 42,1%, Китай – 20,2% и Германия – 4,4%.

Структура импорта по странам, %



■ в страны СНГ ■ др. страны

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Структура импорта по товарам, %

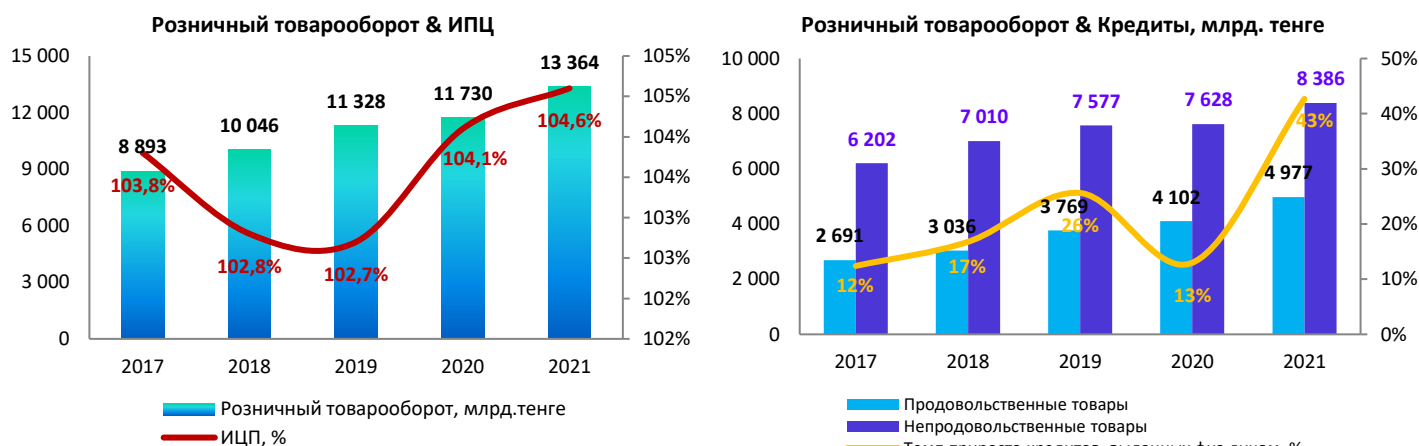


Объем внутреннего товарооборота РК в 2021 г. составил 41 488,6 млрд. тенге, что на 16,2% больше показателя предыдущего года. Рост внутреннего товарооборота РК обусловлен увеличением оптовой торговли на 17,2% до 28 124,9 млрд. тенге и розничной торговли на 13,9% до 13 363,7 млрд. тенге. Розничная торговля выросла на фоне увеличения продовольственных товаров на 21,3% до 4 977,3 млрд. тенге и непродовольственных товаров – на 9,9% до 8 386,3 млрд. тенге. Рост товарооборота непродовольственных товаров сопровождается ускоренными темпами роста потребительского кредитования. Дополнительным фактором, свидетельствующим об увеличении потребительской активности, выступает позитивная динамика доходов населения. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 62,8% и продовольственных товаров – 37,2%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

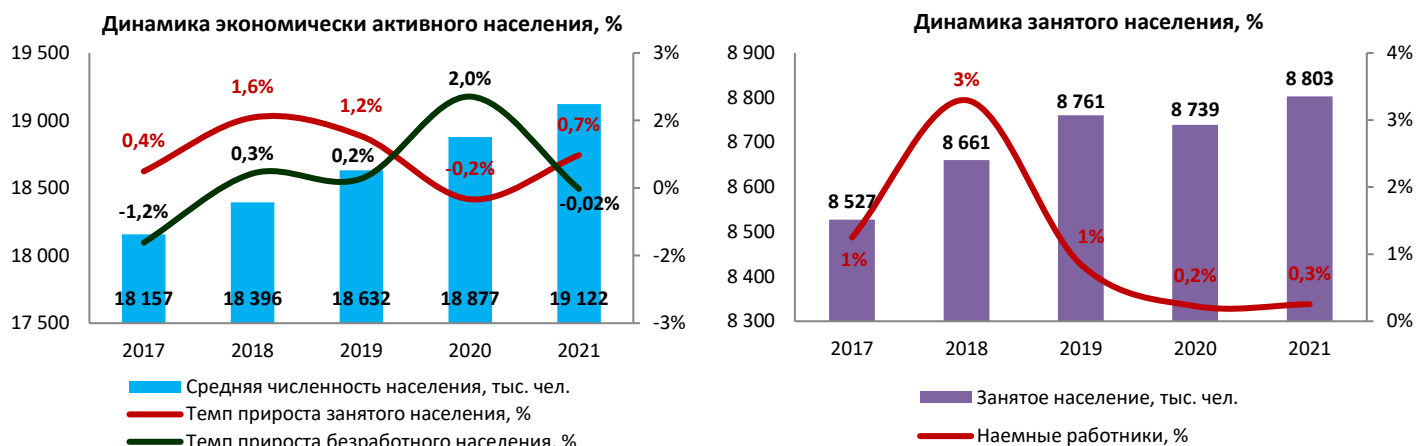
В 2021 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 4 212,6 млрд. тенге, Нур-Султан до 1 512,8 млрд. тенге и Восточно-Казахстанскую область до 1 175,8 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан до 199,4 млрд. тенге, Мангистауской области до 261,9 млрд. тенге и Северном Казахстане до 282,6 млрд. тенге. Наибольший объем оптовой торговли в 2021 г. приходится на города Алматы до 11 088,0 млрд. тенге, Нур-Султан до 4 482,1 млрд. тенге и Атырау до 3 986,1 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской области до 95,3 млрд. тенге, Кызылординской области до 207,1 млрд. тенге и Мангистауской области до 217,3 млрд. тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

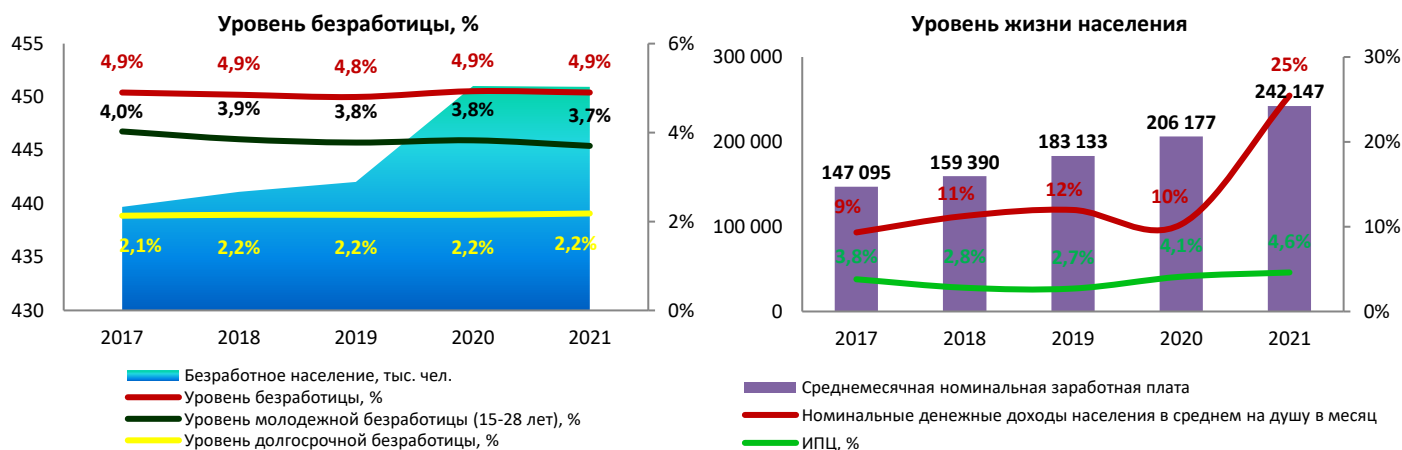
Согласно данным КС МНЭ РК за январь-сентябрь 2021 г. наблюдается рост числа экономически активного населения на 0,7% до 9 253,7 тыс. чел. и занятого населения на 0,7% до 8 802,7 тыс. чел. Число наемных работников выросло на 0,3% до 6 701,0 тыс. чел. В общей численности занятого населения 6,7 млн. чел. или 76,2% составили наемные работники, 1,6 млн. чел. – индивидуальные предприниматели, 10,7 тыс. чел. – занимались частной практикой, 14,6 тыс. чел. – являлись учредителями (участниками) хозяйственных товариществ и учредителями, акционерами (участниками) акционерных обществ, а также членами производственных кооперативов и 493,4 тыс. чел. – независимые работники.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Согласно данным КС МНЭ РК, по итогам 2021 г. среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 242 146,9 тенге, увеличившись на 17,4% по сравнению с показателем 2020 г. и в реальном выражении – на 8,3%. Следует отметить, что уровень инфляции в 2021 г. сложился на уровне 8,4%. Минимальная заработная плата составила 42 500,0 тенге.

Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая номинальная среднемесячная номинальная заработная плата отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров 546 371,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности 520 685,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности 441 985,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 167 323,0 тенге, а также в водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 169 125,0 тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы сохранился на уровне 4,9%. Количество безработного населения в 2021 г. уменьшилось на 0,02% до 450,9 тыс. чел. по сравнению с показателем 2020 г. По итогам года уровень безработицы среди молодежи от 15-28 лет снизился с 3,8% до 3,7%, а долгосрочная безработица осталась без изменений на уровне 2,2%.

Доходы населения



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в 2021 г. составили 144 268,0 тенге, увеличившись на 25,5% в номинальном выражении по сравнению с данными 2020 г. С учетом индекса потребительских цен этого периода (8,4%), денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 4,7%. Величина прожиточного минимума составила 37 579,0 тенге, увеличившись на 13,8% по сравнению с показателем 2020 г.

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

По данным КС МНЭ РК за 2021 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 5 495,2 млрд. тенге, что на 11,7% больше показателя за предыдущий год. В 2021 г. было введено в эксплуатацию 17 075,8 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 11,4% больше показателя за 2020 г. На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 23,8% до 2 436,1 млрд. тенге.

Рынок недвижимости, млрд. тенге



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Рынок недвижимости, %

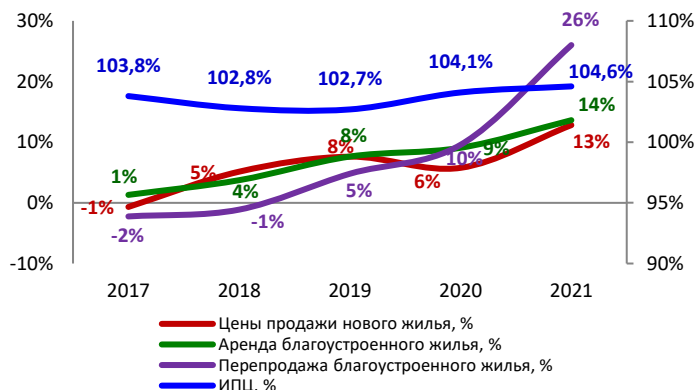


В 2021 г. средние цены на продажу нового жилья составили 338,9 тыс. тенге/кв. м., увеличившись на 12,8% относительно показателя 2020 г. Так, в 2021 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Нур-Султан (437,1 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (393,5 тыс. тенге/кв. м.) и Шымкент (349,6 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Тараз (149,7 тыс. тенге/кв. м.), Талдыкорган (183,6 тыс. тенге/кв. м.) и Актобе (194,0 тыс. тенге/кв. м.). Наибольший рост цен на продажу нового жилья отмечен в Кызылорде (+103,3%) и Петропавловске (+78,7%), а снижение наблюдается в Атырау (-4,4%) и Семей (-2,2%).

Цены на недвижимость & Инвестиции в недвижимость, %



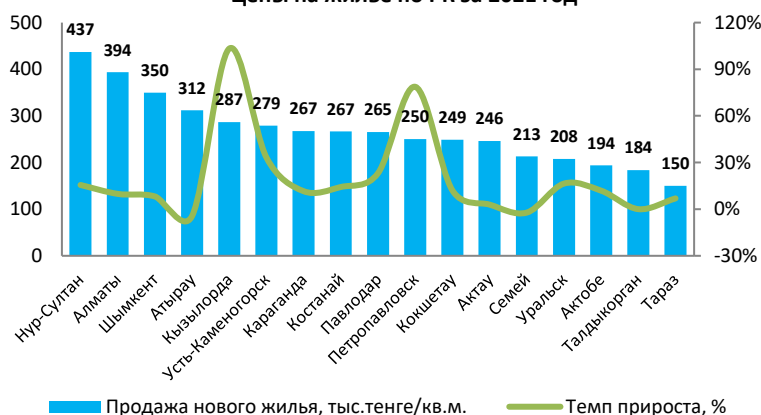
ИЦП & Цены на недвижимость, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Цены на вторичном рынке жилья за 2021 г. поднялись на 26,0% в годовом выражении, составив 268,4 тыс. тенге за кв. м. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Нур-Султан (515,1 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (437,8 тыс. тенге/кв. м.) и Шымкент (366,4 тыс. тенге/кв. м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Актобе (204,5 тыс. тенге/кв. м.), Кызылорда (206,3 тыс. тенге/кв. м.) и Тараз (228,9 тыс. тенге/кв. м.).

Цены на жилье по РК за 2021 год



Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2021 г. составила 1 800,2 тенге/кв. м., что на 13,6% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан (3 685,0 тенге/кв. м.), Алматы (3 296,0 тенге/кв. м.) и Актау (2 359,0 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (1 370,0 тенге/кв. м.), Кызылорда (1 431,0 тенге/кв. м.) и Семей (1 524,0 тенге/кв. м.).

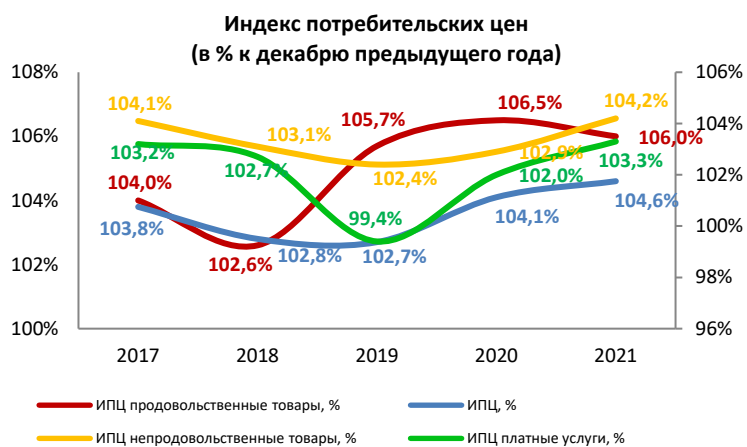
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Инвестиции в основной капитал в 2021 г. составили 13 221,4 млрд. тенге, увеличившись на 7,3% по сравнению с показателем 2020 г. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (28,3%), обрабатывающая промышленность (11,7%) и операции с недвижимым имуществом (19,8%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых в 2021 г. составил 71,1%, доля средств госбюджета – 15,4%, кредитов банков – 2,6% (из них кредитов иностранных банков – 0,5%) и других заемных средств – 10,9% (из них заемных средств нерезидентов – 2,1%).

Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство в 2021 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 33,3% и составили 773,2 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Акмолинская и Костанайская области направили 341,1 млрд. тенге в отрасль, что составило 44,1% от общего объема инвестиций в сельское, лесное и рыбное хозяйство. В общем объеме инвестиций в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство наибольшие вложения приходятся на выращивание одно- или двухлетних культур (60,9%) и животноводство (25,4%).

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

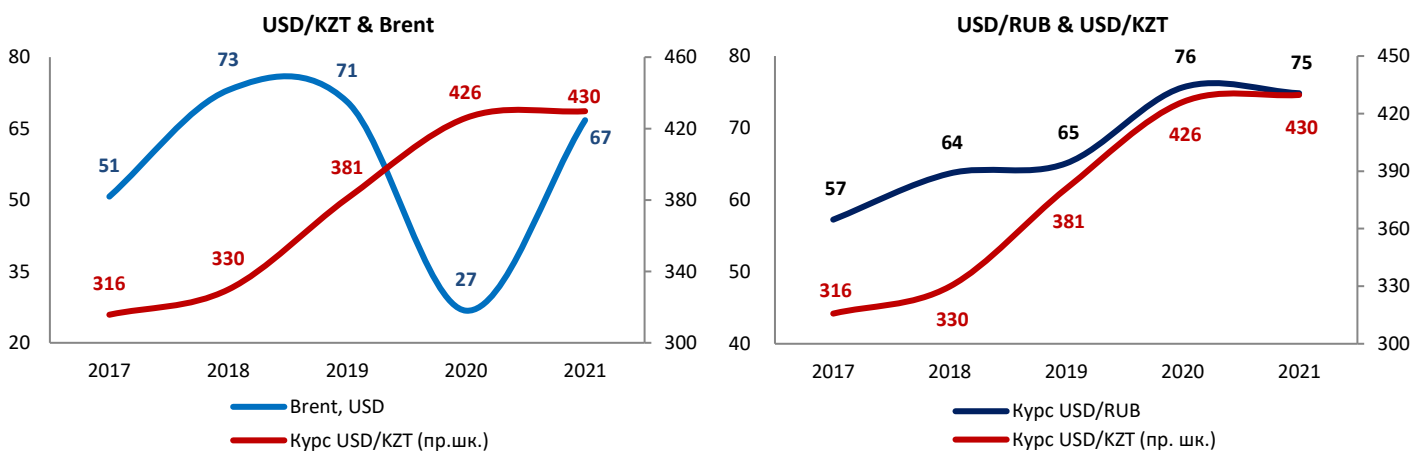


Учитывая некоторое замедление инфляционных процессов, 6 декабря 2021 г. было принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 9,75%.

По данным КС МНЭ РК уровень инфляции в 2021 г. составил 8,4% (в 2020 г.: 7,5%) и вышел за верхнюю границу целевого коридора НБРК (4-6%). В структуре инфляции непродуктивная инфляция незначительно ускорилась в результате удорожания автомобилей, бензина и твердого топлива. Инфляция платных услуг ускорилась по причине повышения тарифов на электроэнергию, стоимости услуг.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За период с начала года (декабрь 2021 г. по сравнению с декабрем 2020 г.) цены и тарифы на потребительские товары и услуги увеличились на 8,4%, в том числе на продовольственные товары – на 9,9%, непродовольственные товары – на 8,5%, платные услуги – на 6,5%. Большая часть групп продовольственных товаров в декабре замедлила рост цен (масла и жиры, яйца, овощи, сахар и молочные продукты). Рост цен на хлебобулочные изделия и крупы немного ускорился. Темпы роста цен на мясо, безалкогольные напитки, рыбу и морепродукты сохранились на прежнем уровне.

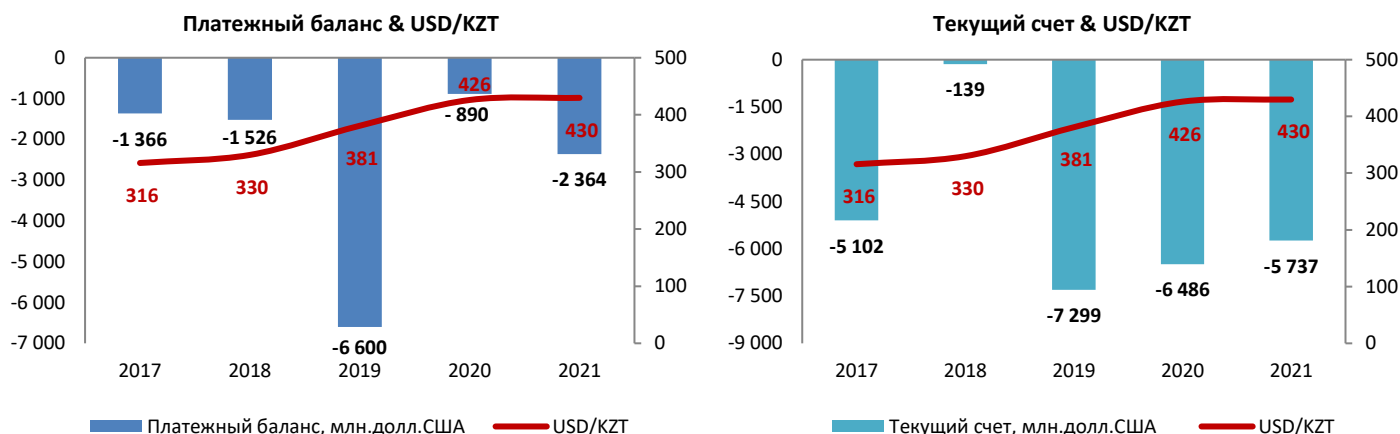


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

Непродовольственная инфляция составила 8,5%. Цены на ГСМ, в частности, на бензин и твердое топливо, продолжили рост в результате увеличения издержек производителей. Также наблюдается рост цен на автомобили на фоне нехватки комплектующих в производстве.

Годовой рост цен на платные услуги ускорился до 6,5%. Основным фактором стало ускорение роста тарифов на регулируемые коммунальные услуги ввиду продолжающегося удорожания электроэнергии. Кроме того, дополнительный вклад в ускорение платных услуг также внес рост цен на услуги транспорта из-за повышения стоимости услуг воздушного пассажирского транспорта и проезда в междугородних автобусах. Вместе с тем, продолжился рост арендной платы за благоустроенное жилье на фоне сохраняющегося повышенного спроса.

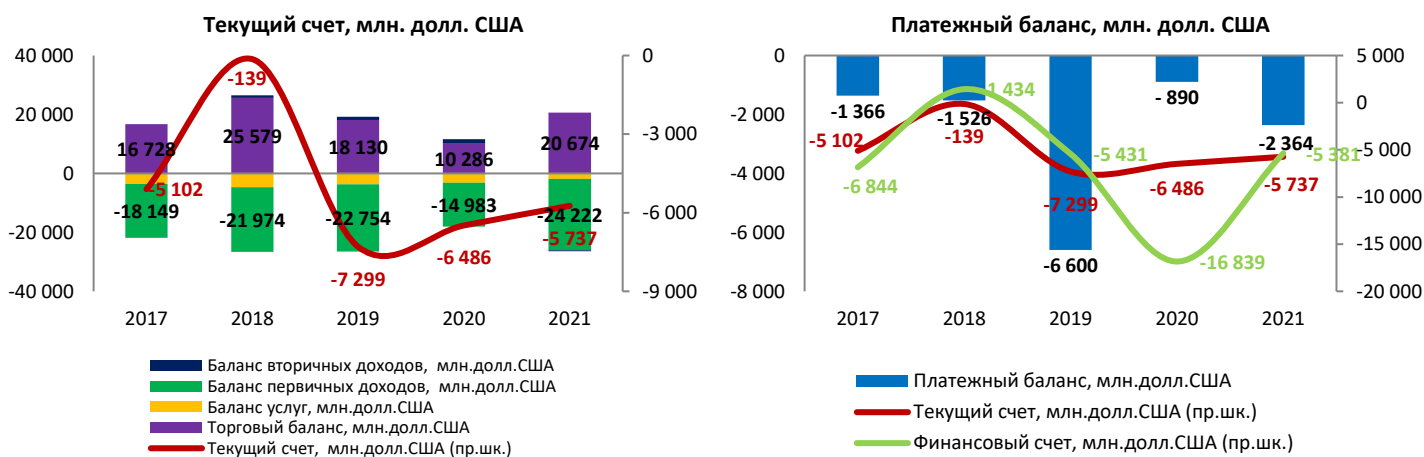
Курс тенге в отчетном периоде формировался под воздействием внешних и внутренних факторов, их изменчивость определяла колебания курса тенге в диапазоне 419,70-426,03 тенге за долл. США. По данным НБРК в 2021 г. биржевой курс тенге ослаб на 0,9% и составил 429,72 тенге за долл. США. Национальный Банк в конце ноября и декабря 2021 г. в целях недопущения дестабилизирующих колебаний тенге в условиях резкого ухудшения внешних условий провел валютные интервенции на сумму 491 млн. долл. США.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz), НБРК

Согласно оценке НБРК по итогам 2021 г. счет текущих операций сложился дефицитом и составил 5,7 млрд. долл. США против дефицита в 2020 г. в размере 6,6 млрд. долл. США. Отрицательное сальдо текущего счета связано с ростом доходов к выплате прямым иностранным инвесторам.

В частности, профицит торгового баланса составил 20,7 млрд. долл. США, увеличившись в 2 раза, что обусловлен ростом экспорта товаров. Так, экспорт товаров вырос на 27,5% до 60,3 млрд. долл. США в годовом выражении на фоне увеличения стоимости экспорта нефти и газового конденсата (51,5% от официального экспорта) на 31,2%, что связано с увеличением контрактных цен на 40,9%. При этом, мировые цены на нефть сорта Brent в среднем в 2021 г. составили 70,4 долл. за баррель, увеличившись на 66,5% относительно цен за 2020 г. (42,3 долл. за баррель). Импорт товаров увеличился на 7,1% до 39,7 млрд. долл. США в результате увеличения импорта потребительских товаров на 21,1%, из них непродовольственных товаров на 23,6% и продовольственных товаров на 15,3%.



Источник: НБРК

Отрицательный баланс услуг снизился на 40,6% (г/г) до 1,9 млрд. долл. США из-за уменьшения импорта услуг на 6,1% до 5,4 млрд. долл. США. Экспорт услуг вырос на 16,0% до 5,8 млрд. долл. США благодаря увеличению доходов отечественных транспортных компаний по трубопроводному транзиту нефти и газа через территорию республики (37,2% от экспорта услуг) на 22,5% до 2,2 млрд. долл. США.

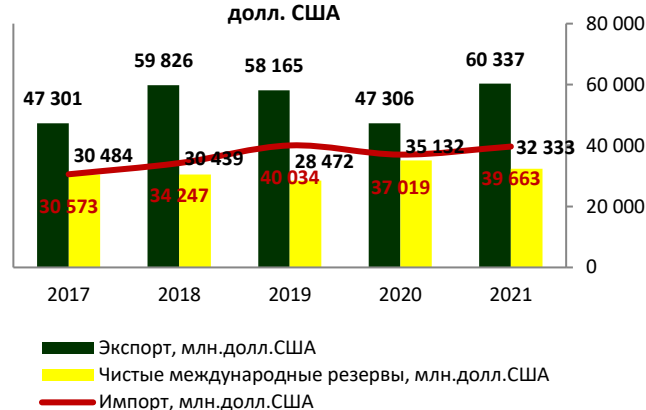
Отрицательное сальдо баланса первичных доходов в 2021 г. составило 24,2 млрд. долл. США (в 2020 г.: 14 983,4 млн. долл. США) за счет роста доходов иностранных прямых инвесторов. Инвестиционные доходы к выплате нерезидентам увеличились на 55,5% до 25,3 млрд. долл. США, в том числе доходы нерезидентов от прямых инвестиций выросли на 62,1% до 22,8 млрд. долл. США. Платежный баланс РК по итогам 2021 г. составил 2 364,2 млн. долл. США против показателя годом ранее в размере 889,7 млн. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса

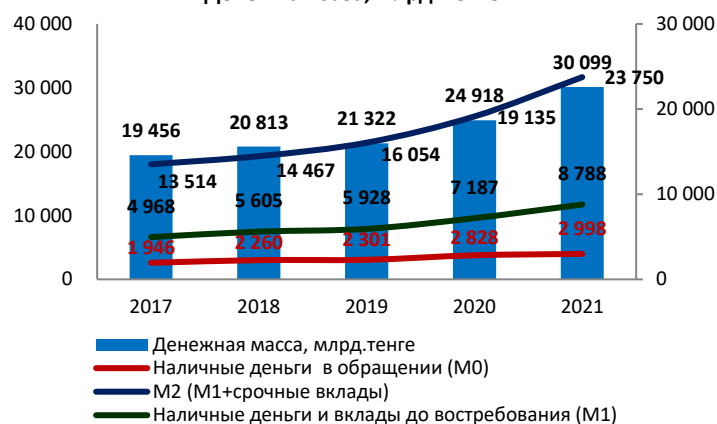


Источник: НБРК

Золотовалютные резервы & Торговый баланс, млн. долл. США



Денежная база, млрд. тенге



Источник: НБРК

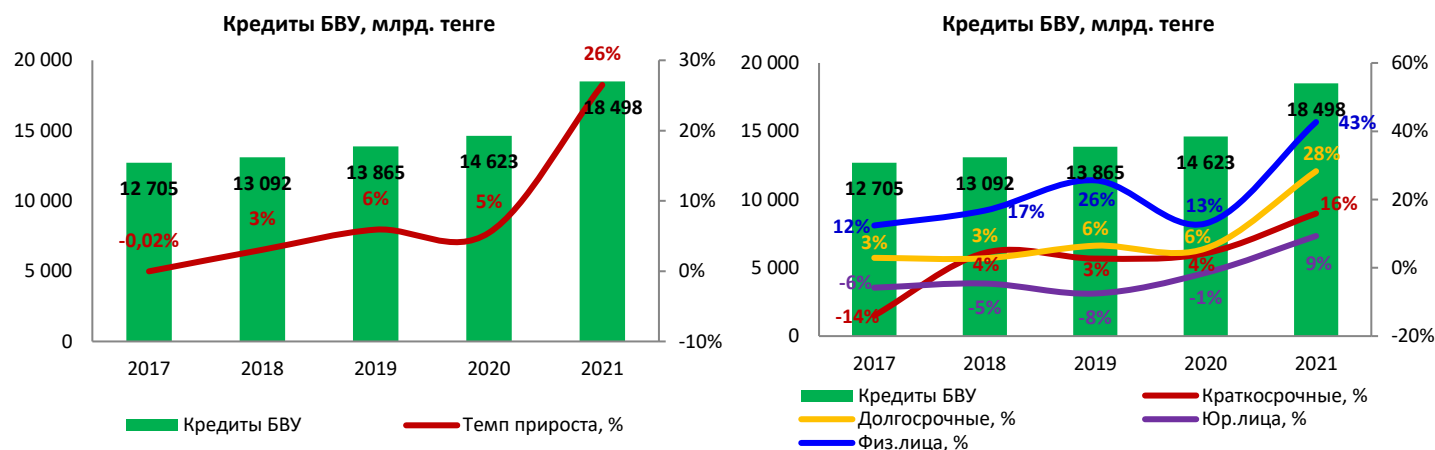
Денежная база (резервные деньги) в 2021 г. расширилась на 12,1% до 10 957,7 млрд. тенге в годовом выражении. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня (БВУ) в НБРК увеличилась на 36,5% до 6 945,4 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 20,8% до 30 099,3 млрд. тенге по сравнению с показателем 2020 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 22,3% до 8 788,0 млрд. тенге и наличных денег (M0) в обращении на 6,0% до 2 997,7 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в 2021 г. составили 34 378,0 млн. долл. США и снизились на 3,5% по сравнению с показателем 2020 г. Сокращение валовых международных резервов обусловлено уменьшением активов СКВ на 10,2% до 10 832,0 млн. долл. США и резервов в виде золота – на 0,2% до 23 546,0 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 5,8% до 55 324,0 млн. долл. США и чистые международные резервы уменьшились на 8,0% до 32 333,0 млн. долл. США.

2.2. Банковский сектор

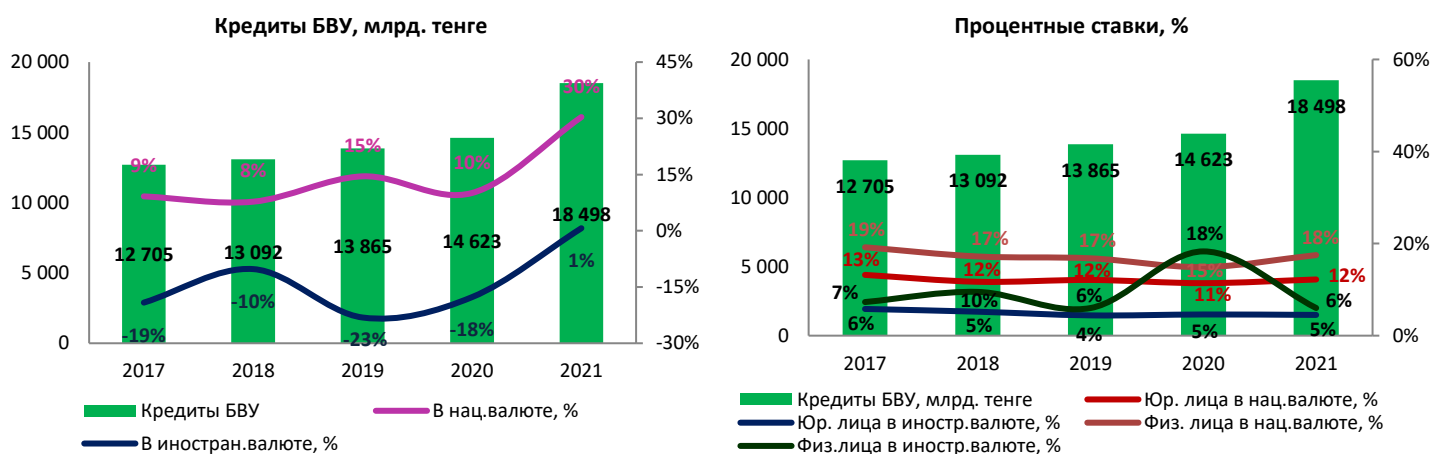
По состоянию на 01.01.2022 г. банковский сектор представлен 22 банками второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 11 дочерних банков и 1 банк со 100% государственным участием (на 01.01.2021 г. функционировали 26 банков второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков). В феврале 2021 г. в соответствии с постановлением Правления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение о лишении АО «AsiaCredit Bank» лицензии на проведение банковских и иных операций за систематическое нарушение пруденциальных нормативов и других обязательных к соблюдению норм, и лимитов. В июне 2021 г. в соответствии с постановлением Правления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение о лишении АО «Capital Bank Kazakhstan» лицензии на проведение банковских и иных операций за систематическое нарушение пруденциальных нормативов и других обязательных к соблюдению норм, и лимитов. В сентябре 2021 г. акционеры АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank») и АО «First Heartland Jusan Bank» утвердили передаточный акт в рамках добровольного присоединения АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank») к АО «First Heartland Jusan Bank».

Макроэкономический обзор за 2021 г.



Источник НБРК

Согласно данным НБРК, объем выданных кредитов экономике составил 18 497,6 млрд. тенге, поднявшись на 26,5% по сравнению с показателем за 2020 г., преимущественно, за счет увеличения кредитов в национальной валюте 30,3% до 16 588,2 млрд. тенге (доля: 89,7%) и кредитов в иностранной валюте – на 0,7% до 1 909,5 млрд. тенге. За год объем выданных краткосрочных кредитов выросли на 15,9% до 2 467,2 млрд. тенге и долгосрочные кредиты увеличились на 28,3% до 16 030,5 млрд. тенге. Корпоративные кредиты выросли на 9,3%, составив 7 758,8 млрд. тенге, также наблюдается повышение розничного кредитования на 42,7% до 10 738,8 млрд. тенге. Средние процентные ставки по кредитам в 2021 г. снизились с 12,3% до 10,1%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге выросли с 11,4% до 12,2%, а в иностранной валюте уменьшились с 4,6% до 4,5%. По розничным кредитам средние процентные ставки в национальной валюте выросли с 14,9% до 17,5%, а в иностранной валюте снизились с 18,3% до 6,0%.

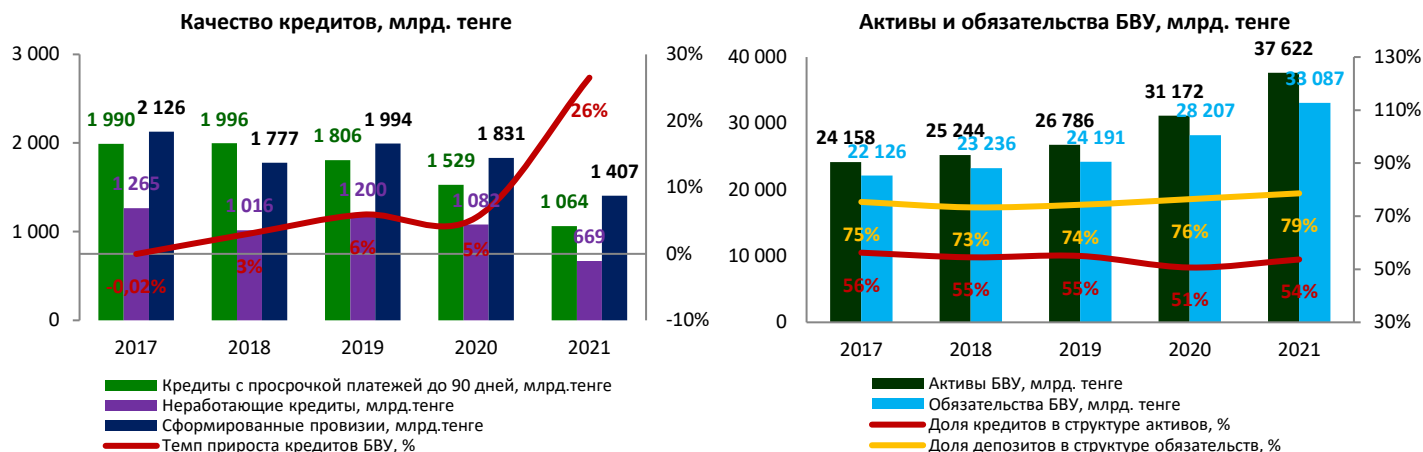


Источник НБРК

Согласно данным НБРК, наблюдается улучшение качества кредитов, выданных банками физическим и юридическим лицам. Объем кредитов с просрочкой платежей составил 1 063,8 млрд. тенге, что на 30,4% ниже, чем показатель годом ранее, при доле в общем объеме кредитов 5,8% (доля в 2020 г.: 10,5%). Объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней снизился на 38,2% до 668,8 млрд. тенге. Отметим, что доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней уменьшилась с 8,5% (2020 г.) до 5,3% (2021 г.). Объем провизии снизился на 23,2%, составив 1 406,8 млрд. тенге, что составляет 11,1% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором.

Наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «ИБ «Заман-Банк» (40,61%), АО «Нурбанк» (14,36%) и АО «First Heartland Jusan Bank» (12,35%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Отбасы Банк» (0,97%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (1,12%) и АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,24%).

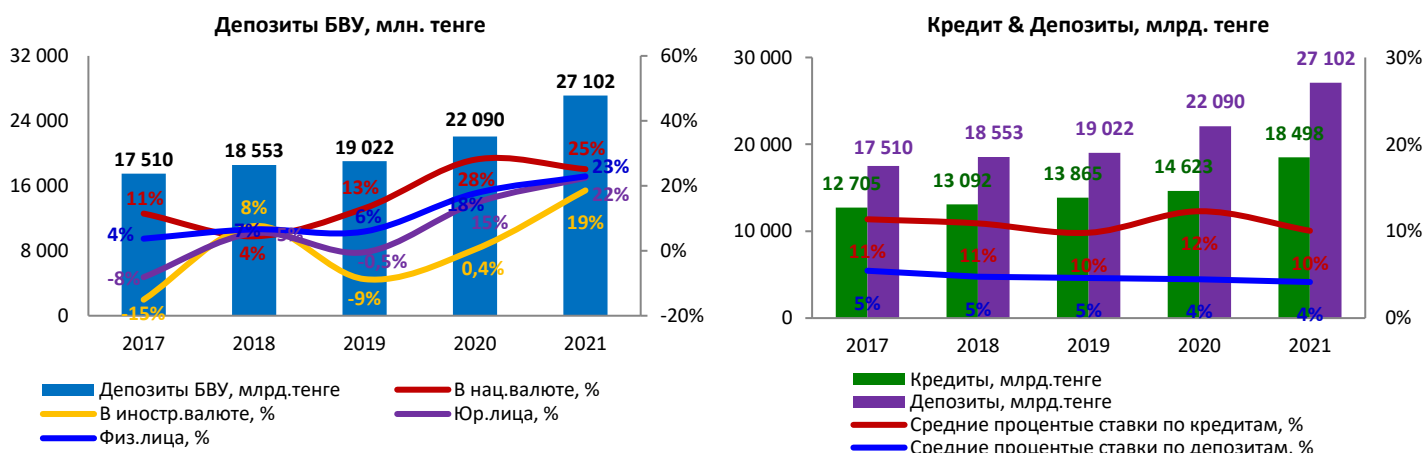
По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2021 г. повысились на 20,7%, составив 37 622,0 млрд. тенге. На начало января 2022 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (11 631,9 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (4 221,6 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (3 602,1 млрд. тенге).



Источник: НБРК

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде увеличились на 17,3% по сравнению с показателем годом ранее, составив 33 087,1 млрд. тенге. На начало января 2022 г. крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (10 083,5 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (3 843,0 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (3 204,3 млрд. тенге), доля которых в общей сумме обязательств составляет около 51,8%.

Собственный капитал банков второго уровня увеличился на 14,7%, составив 4 534,9 млрд. тенге. Лидерами по объему совокупного капитала также являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 548,3 млрд. тенге), АО «First Heartland Jusan Bank» (439,2 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (397,9 млрд. тенге).



Источник: НБРК

В 2021 г. объем депозитов БВУ увеличился на 22,7%, составив 27 101,6 млрд. тенге, за счет роста депозитов в национальной валюте на 25,1% до 17 337,5 млрд. тенге и в иностранной валюте на 18,6% до 9 764,1 млрд. тенге. Депозиты небанковских юридических лиц увеличились на 22,5% до 13 836,6 млрд. тенге, как и депозиты физических лиц, объем которых вырос 22,9% до 13 264,9 млрд. тенге. Вклады населения составили 13 404,8 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 22,7%.

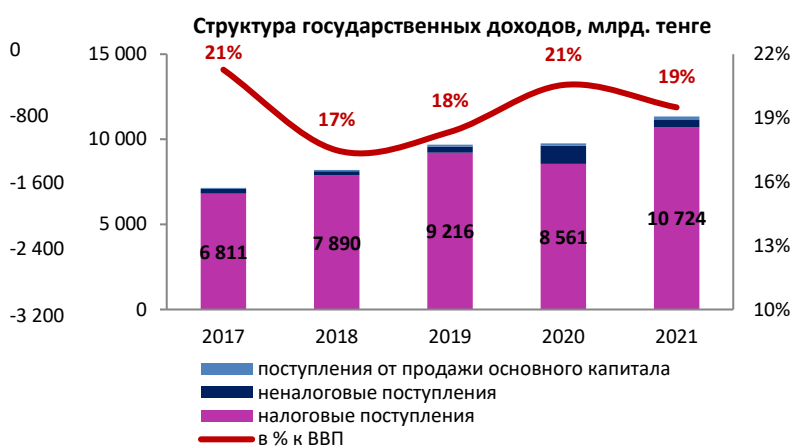
Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,5% до 4,2%, в частности, средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 5,1% до 4,4%. Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц в национальной валюте, уровень ставки снижен с 9,2% до 8,0% и в иностранной валюте – с 1,0% до 0,8%. Средняя ставка депозитов для юридических лиц осталась без изменений на уровне 3,9%.

3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК, государственные доходы по итогам 2021 г. выросли на 9,1% по сравнению с показателем 2020 г., составив 15 847,4 млрд. тенге, преимущественно за счет увеличения налоговых поступлений на 25,3% до 10 724,3 млрд. тенге. Наибольший вклад в структуру налоговых поступлений внесли рост корпоративного подоходного налога на 38,4% (доля – 26,2%), налога на добавленную стоимость на 10,9% (доля – 26,4%), индивидуального подоходного налога на 22,0% (доля – 10,6%), социального налога на 15,7% (доля – 7,8%) и акцизов на 8,3% (доля – 4,4%). При этом поступления от трансфертов снизились на 5,7% до 4 500,0 млрд. тенге и неналоговые поступления уменьшились почти в 3 раза до 414,4 млрд. тенге.



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



Структура государственных расходов, %



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

По итогам 2021 г. государственные расходы выросли на 7,3%, составив 17 951,9 млрд. тенге, в результате увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение на 6,7%, на образование на 17,2% и здравоохранение на 15,5%. Удельный вес расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование и здравоохранение составил 55,5%. Таким образом, дефицит государственного бюджета составил 2 534,8 млрд. тенге, уменьшившись на 9,8%.

Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2022 г. составил 165,1 млрд. долл. США, что на 0,3% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Структура внешнего долга зафиксировался следующим образом: 58,2% или 96,1 млрд. долл. США составила межфирменная задолженность, 11,1% или 18,4 млрд. долл. США – внешний долг государственного сектора, 3,3% или 5,5 млрд. долл. США – внешний долг сектора Банки. В частности, межфирменная задолженность уменьшилась на 6,3% в годовом выражении до 96,1 млрд. долл. США за счет погашения внутригрупповых займов (от прямых иностранных инвесторов, зарубежных сестринских компаний и от предприятий прямого инвестирования) предприятиями нефтегазового и добывающего сектора.

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

Аналитический департамент

Директор

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 743

Email: asokolova@centras.kz

Аналитик

Агадаева Диляра

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: dagadayeva@centras.kz

Аналитик

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: aabdraliyeva@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.