

Макроэкономический  
обзор РК  
за 2 квартал 2018 г.



## Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	7
1.4. Рынок труда	9
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	10
2 Денежно-кредитный рынок	12
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	12
2.2. Банковский сектор	14
3 Фискальная политика	16

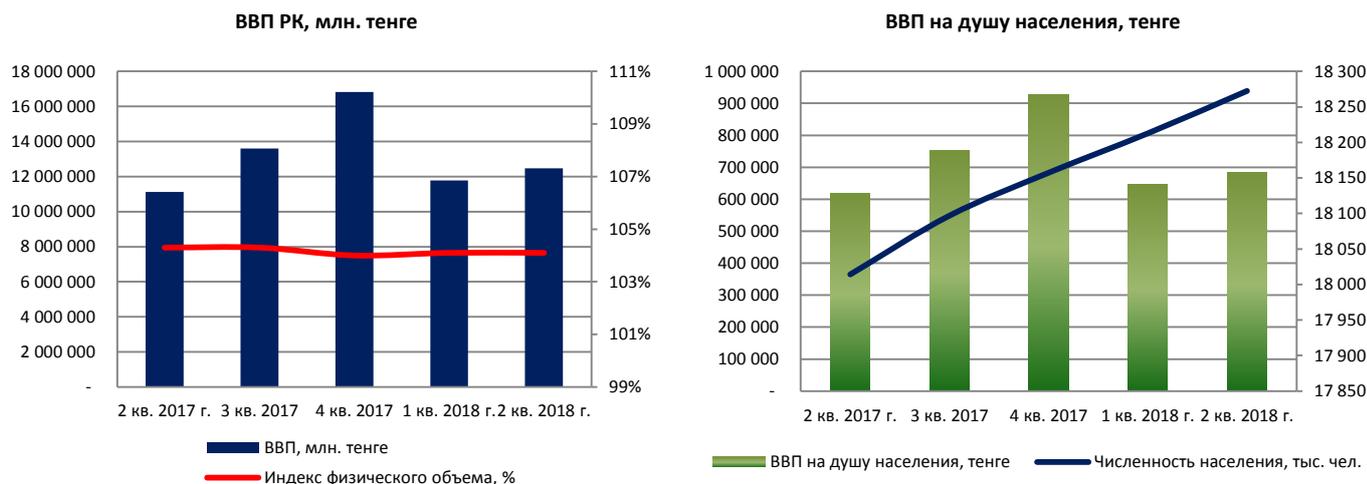
## Резюме

- По итогам первого полугодия 2018 г. рост ВВП Казахстана в реальном выражении составил 4,1% благодаря замедлению инфляционных процессов и высокой инвестиционной активности. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за 2 кв. 2018 г. составили 42,7% и 48,4% соответственно. Основную долю в производстве ВВП составляет промышленность – 33,1%.
- Рост горнодобывающей промышленности связан за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд.
- Увеличению объема производства в обрабатывающей промышленности способствовал рост производства продуктов питания, бумаги и бумажной продукции, продуктов химической промышленности, резиновых и пластмассовых изделий, металлургической промышленности и машиностроения.
- В отчетном периоде наблюдается рост внешнеторгового оборота, за счет увеличения объемов, как экспорта, так и импорта. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны, такие как в Китай, Италию и Нидерланды. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты, металлы и изделия из них. Рост экспорта минеральных продуктов обусловлен ростом цен на мировых товарных рынках, положительной экономической конъюнктурой в основных странах-партнерах Казахстана, а также увеличением добычи сырой нефти на месторождении «Кашаган». Рост импорта из других стран преимущественно связан с увеличением импорта из РФ и Китая. В разрезе товаров импорта наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты, продукцию химической отрасли, металлы и изделия из них.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 162 751 тенге. Максимальная величина оплаты труда отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров финансовой, страховой деятельности и минимальная среднемесячная номинальная заработная зафиксирована в сельском, лесном и рыбном хозяйстве, а также водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов. Минимальная заработная плата выросла с 24 459 тенге (июнь 2017 г.) до 28 284 тенге (июнь 2017 г.). Уровень безработицы остался без изменений на отметке 4,9%.
- Средние цены на продажу нового жилья выросли на 6,1% до 263 098 тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья снизились на 0,8% до 186 631 тенге/кв.м. и стоимость аренды благоустроенного жилья повысилась на 3,7% до 1 341 тенге/кв. м.
- Годовая инфляция по итогам июня 2018 г. (5,9%) является самым низким показателем за последние три года. Динамика инфляции продолжила демонстрировать нисходящий тренд с начала 2017 г. связанная с более благоприятным сезонным влиянием тенденций на агропродовольственных рынках и продолжающимся замедлением темпов роста цен внутренних производителей на потребительские товары.
- По состоянию на начало июля 2018 г. банковский сектор представлен 32 банками второго уровня, из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Объем кредитов продемонстрировал небольшой рост, кредиты с просрочкой платежей сократились более чем в два раза, объем вкладов клиентов вырос более 2,5%.
- Государственные доходы снизились в результате сокращения поступлений трансфертов и неналоговых поступлений. Государственные расходы напротив продемонстрировали повышение за счет роста расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование, транспорт и коммуникации. Таким образом, на конец 2 кв. 2018 г. дефицит государственного бюджета составил 167 млрд. тенге, увеличившись в 2,1 раза.
- Внешний долг РК за 1 кв. 2018 г. составил 166 645 млн. долл. США и увеличился на 0,8% за счет роста государственного и гарантированного государственного долга. В разрезе стран основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды, Великобританию, США, Китай и Францию.

## 1 Экономика Казахстана

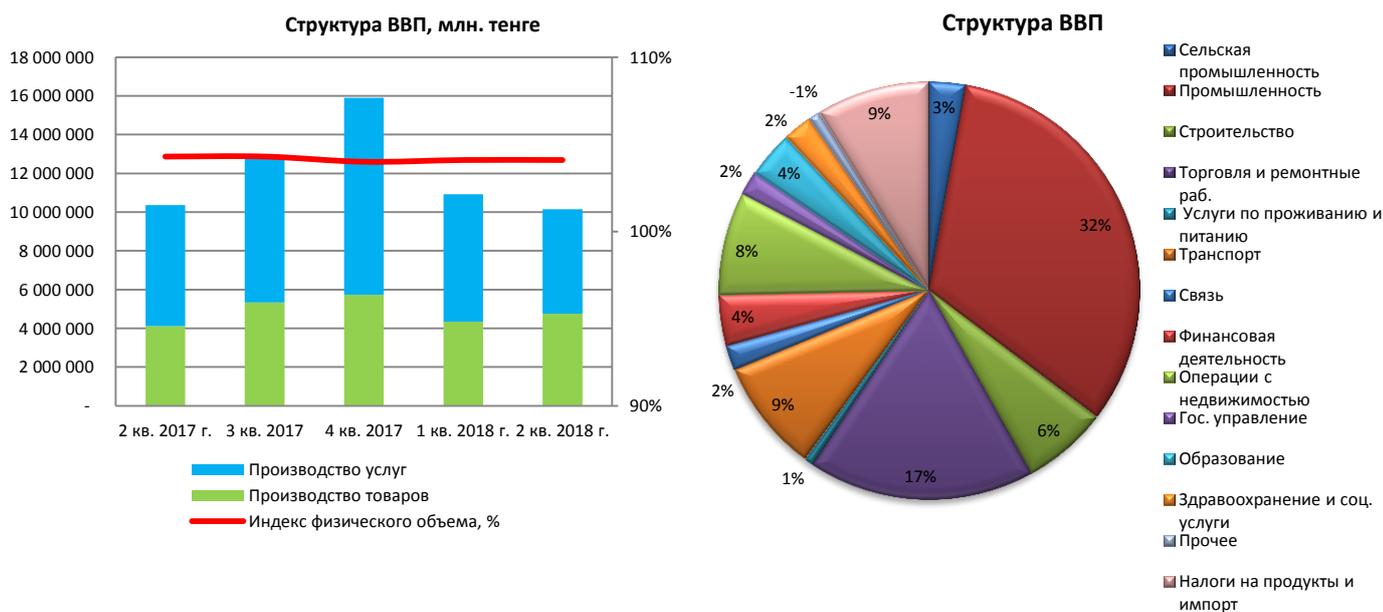
### 1.1. ВВП и его структура

Согласно предварительным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта за первое полугодие составил 24 251 000 млн. тенге и увеличился в реальном выражении на 4,1%. Поддержку экономическому росту преимущественно способствовало продолжающееся замедление инфляционных процессов и высокая инвестиционная активность. В конце июня 2018 г. Международный валютный фонд сообщил о том, что ожидает рост экономики Казахстана на уровне 5% в течение 2-4 лет в случае проведения структурных реформ, инициативы «Один пояс – один путь» и совершенствования деятельности банковского и финансового секторов. В текущем году Правительство Казахстана прогнозирует рост ВВП на уровне 3,8%. Объем ВВП на душу населения равен 682 166 тенге или 2 069 долл. США на человека.



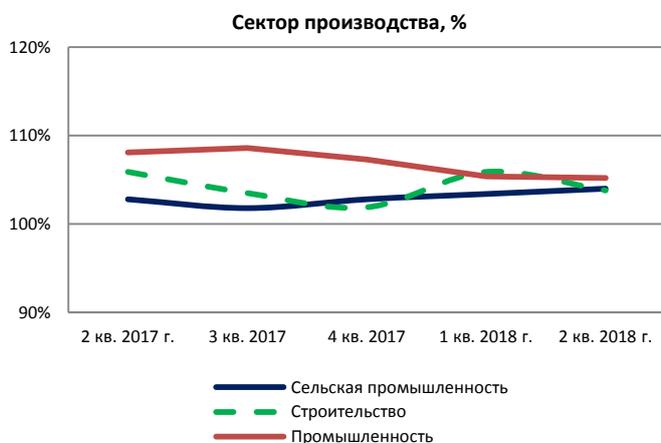
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем производства товаров за 2 кв. 2018 г. составил 4 757 370 млн. тенге при ИФО 105,0%, увеличение которого в основном поддержан ростом сельской промышленности (ИФО 104,0%) и промышленности (ИФО 105,2%). Объем производства услуг составил 5 397 059 млн. тенге при ИФО 103,7% в основном благодаря сектору торговли и ремонтных работ (ИФО 105,9%) и транспорта (ИФО 104,9%).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Таким образом, в составе ВВП доля производства товаров и производства услуг за 2 кв. 2018 г. составили 42,7% и 48,4% соответственно. В структуре ВВП доля промышленности занимает 33,1%, которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2. Промышленный сектор

Согласно данным КС МНЭ объем промышленного производства за первые шесть месяца 2018 г. составил 13 172 млрд. тенге при ИФО 105,2% (ИФО за 6 мес. 2017 г.: 107,8%). Так, в первом полугодии 2018 г. ИФО обрабатывающей промышленности равен 105,2% (ИФО за 6 мес. 2017 г.: 106,5%), горнодобывающей промышленности составил 105,5% (ИФО за 6 мес. 2017 г.: 109,4%). Рост горнодобывающей промышленности связан с увеличением объемов производства нефти на месторождениях «Кашаган» и «Тенгиз», железной руды на АО «СППГО», руд цветных металлов на ТОО «Казахмыс» и АО «Алюминий Казахстана» и металлургических руд. Увеличение зафиксировано в 14 регионах республики. Снижение объемов производства наблюдалось в Кызылординской, Туркестанской и Западно-Казахстанской областях.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В горнодобывающей промышленности (в денежном выражении) зафиксирован рост добычи сырой нефти на 34,6%, добычи природного газа на 19,6% и добычи металлических руд – на 21,5%. В натуральном виде отмечен годовой рост добычи сырой нефти на 25,4%, металлических руд – на 3,8%, природного газа на 10,5% и газового конденсата на 104,7%. ИФО электроснабжения, подачи газа, пара и воздушное кондиционирование составил 104,4% (ИФО за 6 мес. 2017 г. 105,1%) и ИФО водоснабжения равен 97,8% (ИФО за 6 мес. 2017 г.: 99,8%).

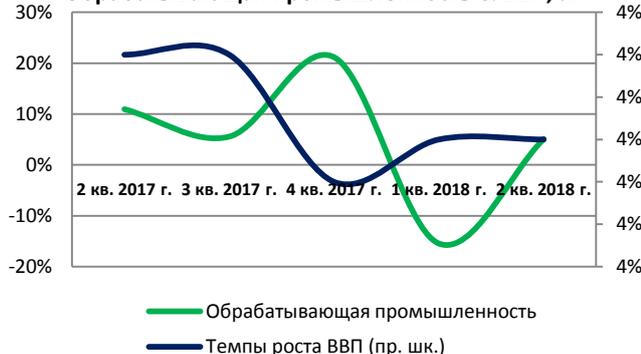
Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

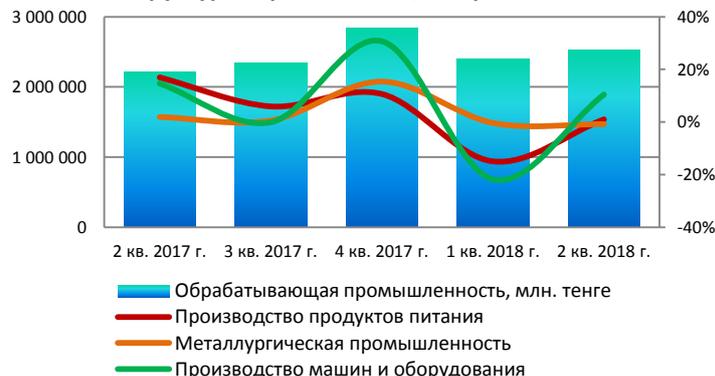
В январе-июне 2018 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 922 млрд. тенге при ИФО 105,2% (ИФО за 6 мес. 2017 г.: 106,5). Увеличилось производство продуктов питания (105,2%), бумаги и бумажной продукции (112,0%), продуктов химической промышленности (111,0%), резиновых и пластмассовых изделий (105,6%), металлургической промышленности (103,4%) и машиностроения (117,2%).

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Структура обрабатывающей отрасли, %



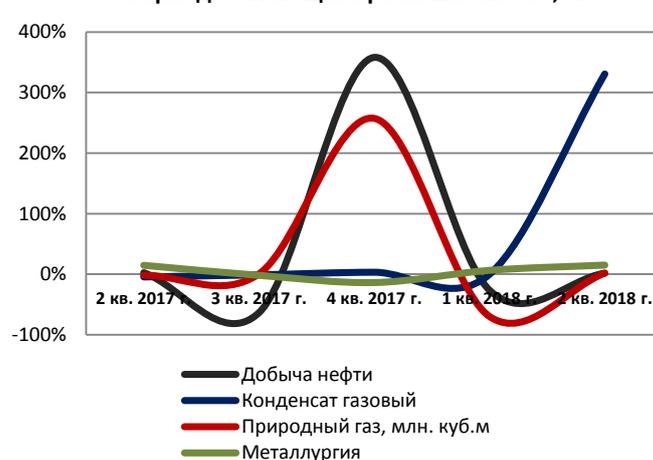
В январе-июне 2018 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 31,1% по сравнению с показателем за 6 мес. 2017 г., составив 7 228 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. В региональном разрезе наибольшая доля в структуре горнодобывающей промышленности и разработки карьеров приходится на Атыраускую область (46,2%). В Атырауской области из-за увеличения объемов добычи сырой нефти индекс промышленного производства составил 112,6%.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге

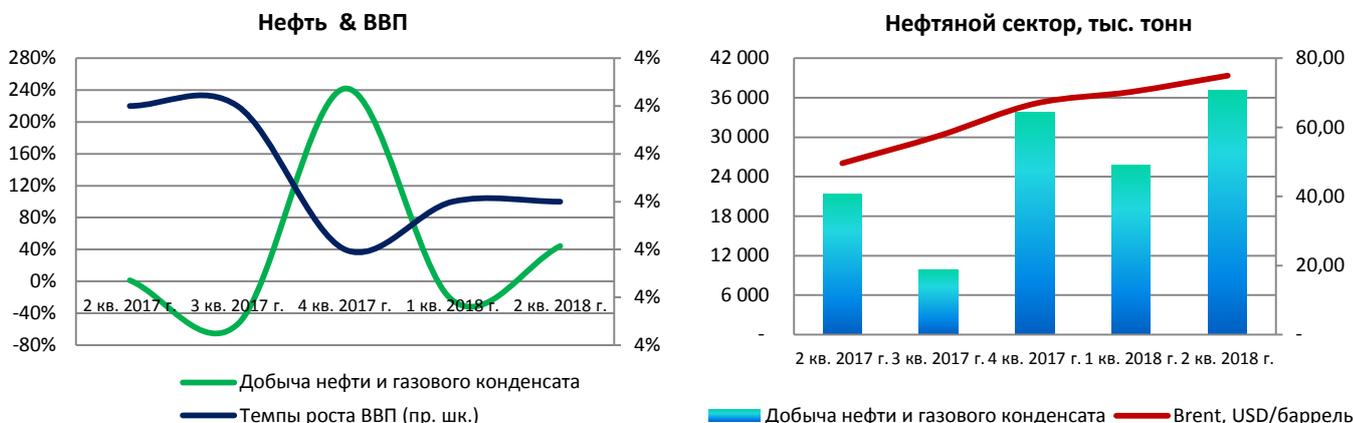


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Горнодобывающая промышленность, %



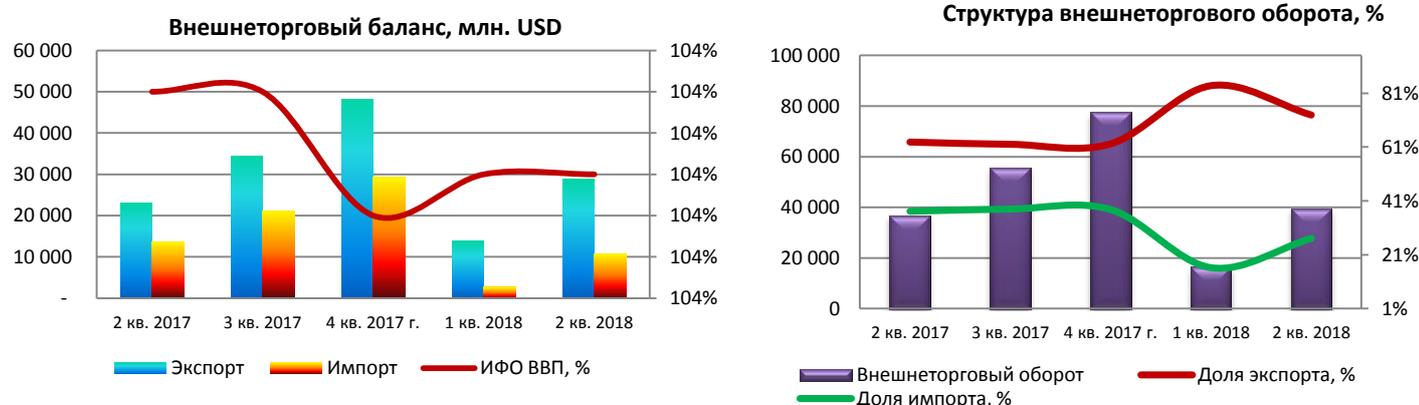
Добыча нефти по трём крупным проектам составила 27,2 млн. тонн, в том числе на месторождении «Кашаган» добыча составила 6,2 млн. тонн, на месторождении «Тенгиз» - 14,7 млн тонн и на месторождении «Карачаганак» - 6,3 млн. тонн. Общий экспорт нефти вырос за год на 6% до 36,5 млн. тонн, объём переработки нефти повысился на 5% до 7,7 млн. тонн, объём производства нефтепродуктов на трёх НПЗ вырос на 1,5% до 5,4 млн тонн.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

### 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

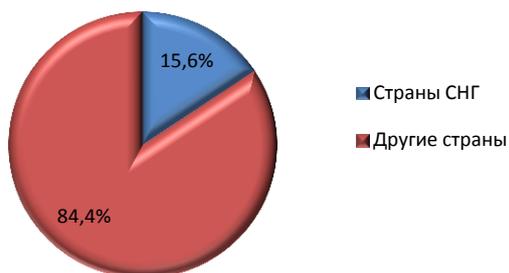
Согласно данным КС МНЭ за январь-июнь 2018 г. внешнеторговый оборот составил 50 824 млн. долл. США, увеличившись на 38,2% по сравнению с показателем за аналогичный период 2017 г. в результате роста темпов экспорта на 24,9%, так и импорта на 60,7%. Так, по итогам первого полугодия. 2018 г. объём импорта составил 21 956 млн. долл. США, а экспорт страны равен 28 868 млн. долл. США.



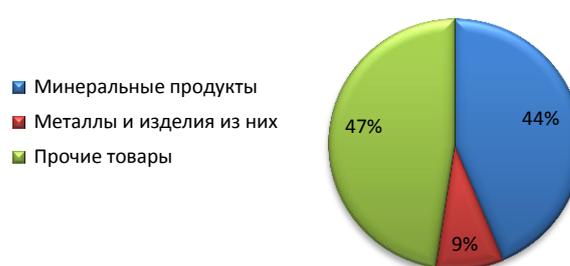
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота снизилась с 62,9% за до 56,8%. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 84,4% или 28 689 млн. долл. США (доля в 1 кв. 2017 г.: 88,7%). Так, за январь-июль 2018 г. экспорт страны в другие страны составил 34 006 млрд. долл. США против 26 995 млрд. долл. США за аналогичный период 2017 г. Экспорт в страны СНГ увеличился на 16,9% до 5 316 млн. долл. США, где более половины экспорта приходится на РФ. Экспорт Казахстана в другие страны также продемонстрировал рост на 27,8%. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (43,73%), металлы и изделия из них (8,73%). Рост экспорта минеральных продуктов обусловлен ростом цен на мировых товарных рынках, положительной экономической конъюнктурой в основных странах-партнерах Казахстана, а также увеличением добычи сырой нефти на Кашагане.

### Структура экспорта по странам



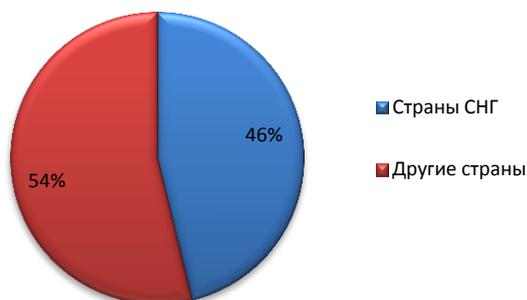
### Структура экспорта по товарам



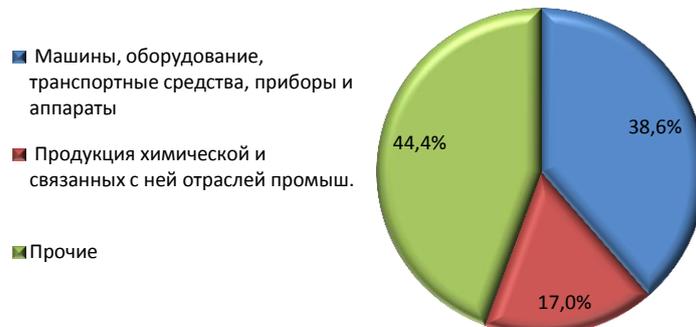
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Импорт за январь-июль 2018 г. увеличился на 10,3% до 17 939 млн. долл. США за счет роста импорта как из стран СНГ (+7,0%), так и из других стран (+13,4%). В разрезе стран за январь-июль 2018 г. наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 53,8% или 8 288 млн. долл. США (январь-июль 2017 г.:52,3%). В разрезе товаров за январь-июль 2018 г. наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства – 44,4%, приборы и аппараты- 38,6%, продукцию химической отрасли – 17,0%, металлы и изделия из них 12,2%.

### Структура импорта по странам



### Структура импорта по товарам



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За январь-июнь 2018 г. внутренний товарооборот составил 13 746 млрд. тенге, что на 12,9% больше показателя за аналогичный период 2017 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 6 мес. 2018 г. составила 9 342 млрд. тенге и выросла за год на 12,8%. Объем розничной торговли за отчетный период составил 4 404 млрд. тенге, увеличившись на 13,3% за счет роста непродовольственных товаров на 21,6% до 2 990 млрд. тенге. Продовольственные товары сократились на 1,0% до 1 414 млрд. тенге. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 67,9% и продовольственных товаров – 32,1%. В структуре розничного товарооборота более половины приходится на торгующие предприятия (56,2%) и оставшаяся часть на индивидуальных предпринимателей, в том числе торгующие на рынках (43,8%).

### Товарооборот, млн. тенге



### Структура розничного товарооборота, млн. тенге



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За январь-июнь 2018 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы, Астана и Восточно-Казахстанскую область. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в Мангистауской области, Туркестанской области и Северном Казахстане. Наибольший объем оптовой торговли за январь-июнь 2018 г. приходится на города Алматы, Астану и Атырау. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской, Кызылординской и Мангистауской областях.

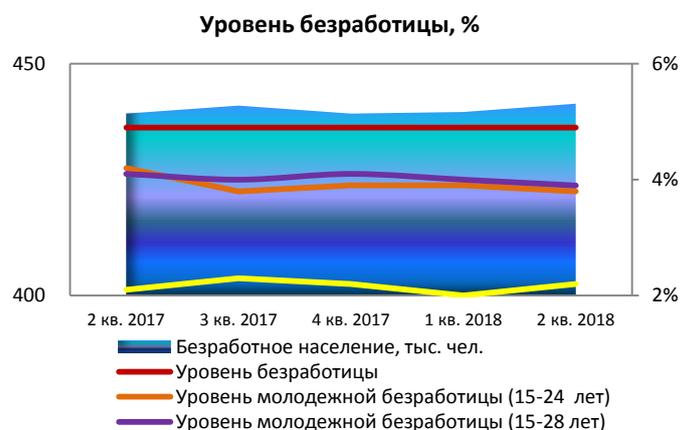


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ, среднемесячная номинальная заработная плата одного работника во 2 кв. 2018 г. составила 162 751 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года составил 108,5%, реальной – 102,2%. Максимальная среднемесячная номинальная заработная оплата труда отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 358 554 тенге, финансовой и страховой деятельности – 335 270 тенге, минимальная среднемесячная номинальная заработная оплата труда наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 93 702 тенге, а также водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 108 122 тенге. Минимальная заработная плата выросла с 24 459 тенге (июнь 2017 г.) до 28 284 тенге (июнь 2018 г.). Реальные денежные доходы за год по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составили 101,9% (июнь 2017 г.:97,9%).

За январь-июнь 2018 г. количество экономически активного населения выросло на 1,1%, составив 9 079 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 3,0%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 4,4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

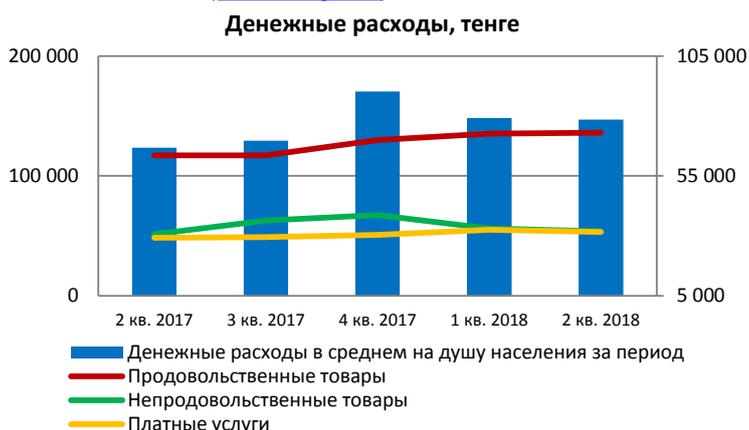
Основная доля работающих по найму была занята в организациях – 89,1% (5,9 млн. человек). Численность самостоятельно занятых лиц составила 2,1 млн. человек. Значительная часть самостоятельно занятых лиц осуществляет свою деятельность в сельском хозяйстве (38,4%), а также в сфере торговли (32,5%), оказания транспортных услуг (10,7%) и строительстве (6,6%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование получено 6,8 млн. человек, это 78,7% от занятого

населения. Доля занятых женщин, имеющих высшее и среднее профессиональное образование выше по сравнению с мужчинами.

Численность безработных (лиц в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) во 2 кв. 2018 г. составила 441,4 тыс. человек. Уровень безработицы сложился в 4,9% (во 2 кв. 2017 г. – 4,9%). Доля мужчин в численности безработных во 2 кв. 2018 г. составила 46,6% (205,7 тысяч человек), женщин – 53,4% (235,7 тысяч человек). В общем числе безработных доля молодежи в возрасте 15-24 года составила 8,8% или 39 тысяч человек, в возрасте 15-28 лет составила 18,7% или 82,4 тысяч человек. Уровень молодежной безработицы в возрасте 15-24 года сложился в 3,8%, в возрасте 15-28 лет сложился в – 3,9%.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



За апрель-июнь 2018 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 84 772 тенге в месяц и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 5,9%. Денежные расходы в среднем на душу населения за 2 кв. 2018 г. составили 48 989 тенге в месяц, что на 19,2% выше показателя за аналогичный период 2017 г. на фоне роста расходов на продовольственные товары на 15,0%, непродовольственные товары на 3,9% и платные услуги на 8,1%.

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

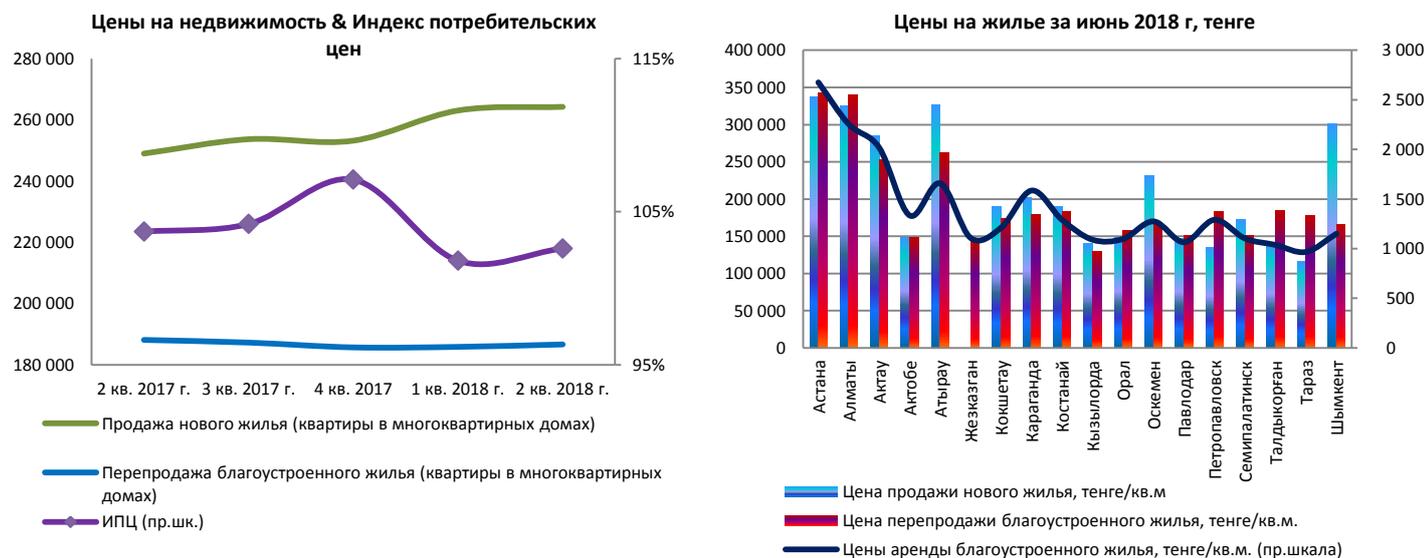
Согласно данным КС МНЭ, в январе-июне 2018 г. на строительство жилья было направлено 513 млрд. тенге, что на 28,4% больше, чем в январе-июне 2017 года. Из общего количества жилых зданий введено в эксплуатацию индивидуальных домов – 19 344, многоквартирных – 386.



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Средние фактические затраты на строительство 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-июне 2018 г. составили 101,7 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 78,6 тыс. тенге. В январе-июне 2018 г. введено в эксплуатацию 209,6 тыс. кв.м. арендного жилья, кредитного 93,4 тыс. кв.м.

В июне 2018 г. средние цены на продажу нового жилья составили 263 098 тенге/кв.м., увеличившись на 6,1% за год и на 4,4% с начала текущего года. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Астана (337 тыс. тенге/кв. м.), Атырау (326 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (326 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены на продажу нового жилья зафиксированы в городах Тараз (116 тыс. тенге/кв. м.), Петропавловск (135 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (141 тыс. тенге/кв.м.).



Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Цены на вторичном рынке жилья снизились на 0,8%, составив 186 631 тенге/кв. м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (130 тыс. тенге/кв.м.) и Жезказган (144 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее высокие цены зафиксированы в городах Астана (343 тыс. тенге/кв.м.) и Алматы (341 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья составила 1 341 тенге/кв.м., что на 3,7% выше показателя годом ранее. Наиболее высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Астана (2 676 тенге/кв.м.) и Алматы (2 253 тенге/кв.м.). Наиболее низкая стоимость аренды зафиксирована в городах Тараз (967 тенге/кв.м.), Талдыкорган (1 038 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 090 тенге/кв.м.).

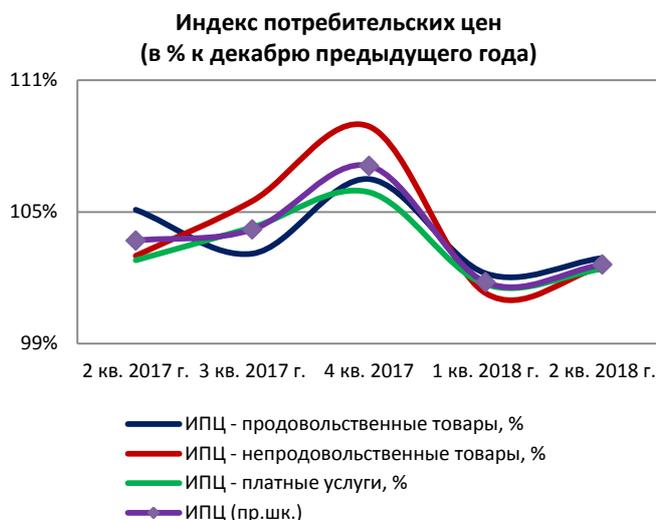
Инвестиции в жилищное строительство составили 513 814 млн. тенге, объем которых за минувший год повысился на 35,4%. В структуре инвестиций в жилищное строительство наибольшая доля приходится на собственные средства (82,6%), из которых средства населения составляют более половины (57,6%). В региональном разрезе наибольший объем инвестиций приходится на г. Астана 125 970 млн. тенге или 25,1% и от общего объема инвестиций в жилищное строительство и наименьший объем инвестиций зафиксирован на Северный Казахстан 7 327 млн. тенге с долей 1,4%.

Инвестиции в основной капитал за первое полугодие 2018 г. составили 4 530 млрд. тенге, увеличившись на 37,9% по сравнению с показателем годом ранее. За 6 месяцев 2018 г. в обрабатывающую промышленность было инвестировано 532,8 млрд. тенге – 11,8% от общего объема инвестиций. Преобладающий источник финансирования являются собственные средства (48,3%). Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство увеличились на 5,2% и составили 126,2 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Костанайская и Акмолинская области направили 63,6 млрд. тенге в отрасль, что составило большую часть инвестиций в сельское, лесное и рыбное хозяйство (50,4%). Более 86,7% инвестиций в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство были направлены на выращивание сезонных культур (60,5%) и животноводство (26,2%).

Объем строительных работ в денежном выражении за апрель-июнь 2018 г. продемонстрировал рост на 9,6% до 903 619 млн. тенге.

## 2 Денежно-кредитный рынок

### 2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

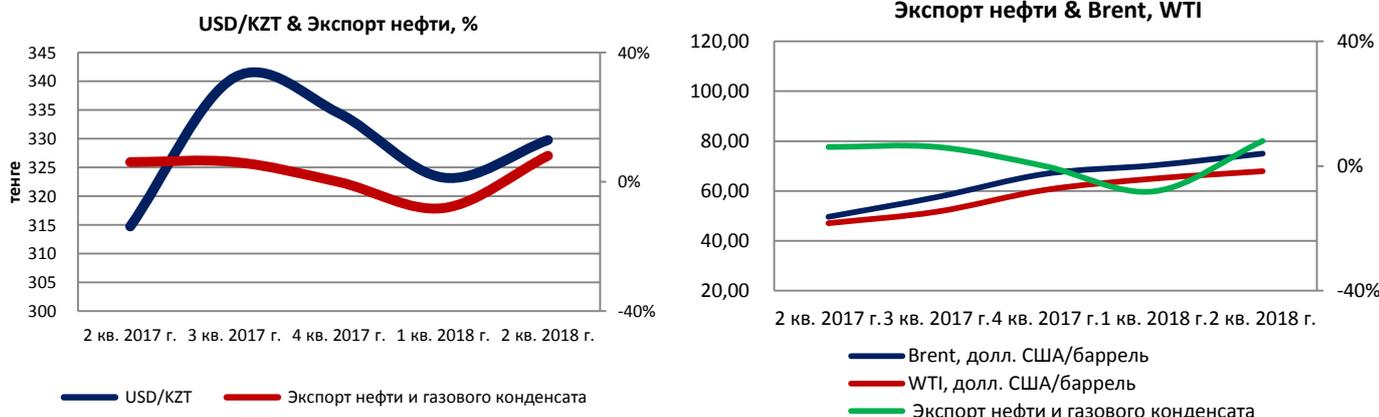


В июне 2018 г. относительно декабря предыдущего года инфляция в Казахстане составила 2,6%, России – 2,1%, в Кыргызстане цены на потребительские товары и услуги – снизились на 0,1%. Уровень цен на продовольственные товары в Казахстане повысился на 2,9%, России – на 2,2%, а в Кыргызстане – снизился на 1%. Цены на непродовольственные товары в Казахстане увеличились на 2,5%, России – на 2,3%, а в Кыргызстане – уменьшились на 0,6%. Платные услуги в Кыргызстане подорожали на 3,5%, Казахстане – на 2,4%, России – на 1,7%. Годовой уровень инфляции Казахстана (5,9%) продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 5-7%, установленного на 2018 г. Отметим, что годовая инфляция по итогам июня 2018 г. (5,9%) является самым низким показателем за последние три года.

Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

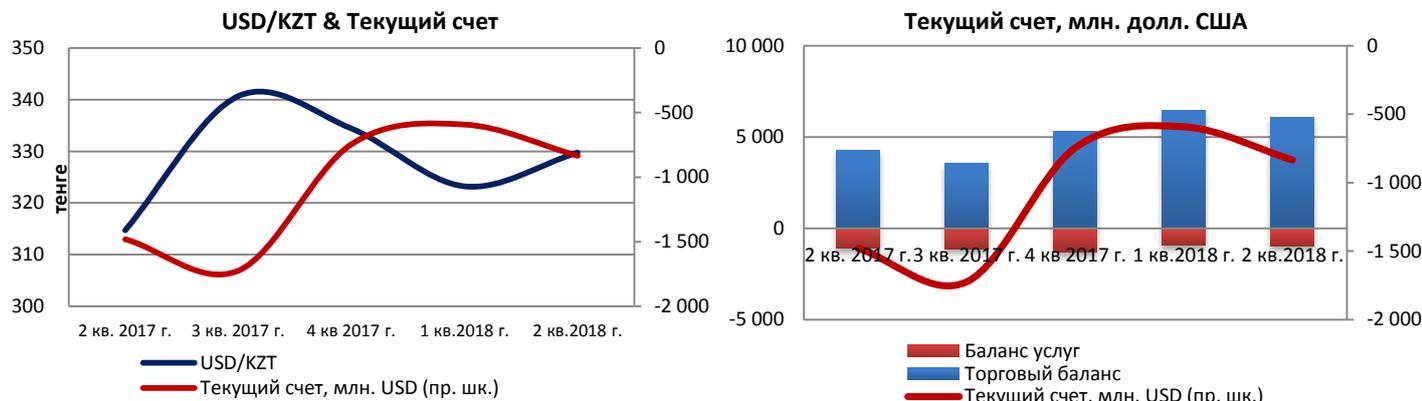
Динамика инфляции продолжила демонстрировать нисходящий тренд с начала 2017 г. связанная с более благоприятным сезонным влиянием тенденций на агропродовольственных рынках и продолжающимся замедлением темпов роста цен внутренних производителей на потребительские товары. Кроме того, динамика цен на нефть продолжает оказывать позитивное влияние, цены формируются выше показателей в 70 долл. США за барр., прогнозы экспертов по дальнейшей динамике цен остаются благоприятными. Так, в региональном разрезе Казахстана наименьший темп роста инфляции с начала года наблюдается в Жамбылской области (+2,3%), г. Алматы (+2,4%), Алматинской области (+2,4%), Восточно-Казахстанской области (+2,4%), Туркестанской области (+2,4%). Наибольший рост инфляции с начала года зафиксирован в г. Атырау (+3,1%), г. Кызылорда (+3,1%), Северном Казахстане (+3,1%) и Мангистауской области (+3,1%).

С начала текущего года (июнь 2018 г. к декабрю 2017 г.) более заметное повышение цен отмечено на капусту (+49,1%), перец сладкий (+22,5%), свеклу – (+18,3%), морковь (+16,4%) и сахар-песок (+11,9%). Снижение цен зафиксировано на огурцы (-41,1%), помидоры (-24,2%), крупу гречневую (-19%), чеснок (-18,4%), яйца (+10,6%). Дизельное топливо подорожало на 7,5%, сжиженный газ в баллонах – на 4,2%, а бензин – подешевел на 1,3%. Уровень цен на правовые услуги, страхование личных транспортных средств вырос по 6%, услуги детских дошкольных учреждений – на 4,6%, парки развлечений – на 4%, услуги санаториев – на 3,7%, здравоохранения – на 3,5%, сотовой связи – на 3,1%, парикмахерских и заведений личного обслуживания – на 2,7%, кабельного телевидения – на 2,3%. Проезд воздушным пассажирским транспортом подорожал на 15,6%, междугородним автобусом – на 4,9%, железнодорожным транспортом – на 3,6%, внутригородским автобусом – на 3,1%. В сфере жилищно-коммунальных услуг тарифы на электроэнергию, отопление центральное увеличились по 3,5%, вывоз мусора – на 3%, содержание жилья – на 2,3%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 1,9%, холодную воду – на 1,8%, канализацию – на 1,6%.



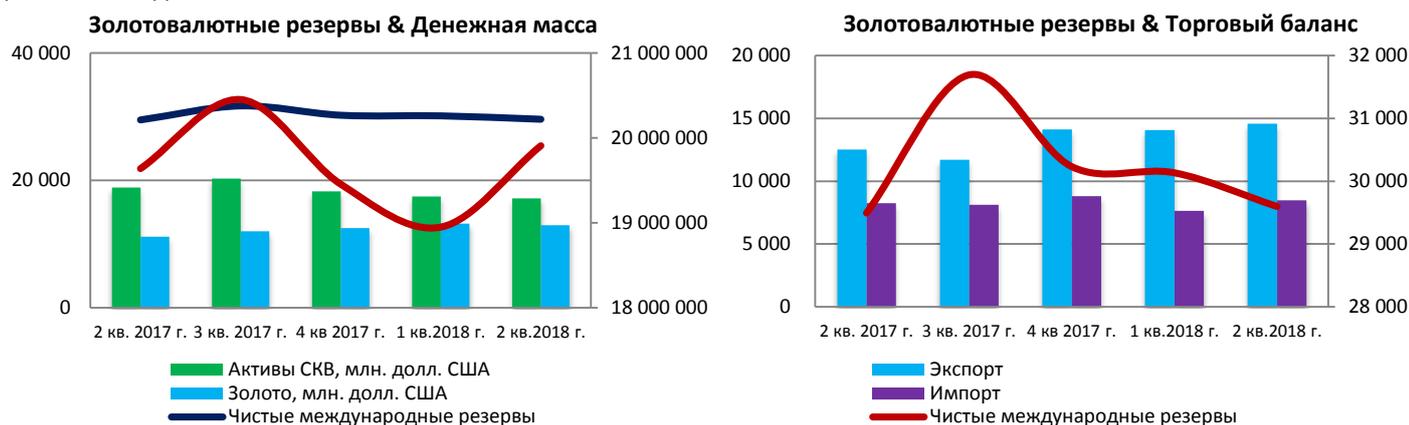
Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

Согласно предварительным данным НБРК отрицательное сальдо текущего счета за 2 кв. 2018 г. составило 835 млн. долл. США, размер которого в годовом выражении снизился на 43,6% за счет роста экспорта товаров и услуг. За минувший год средний курс тенге продемонстрировал ослабление на 4,8% и составил 329,8 тенге за доллар США.



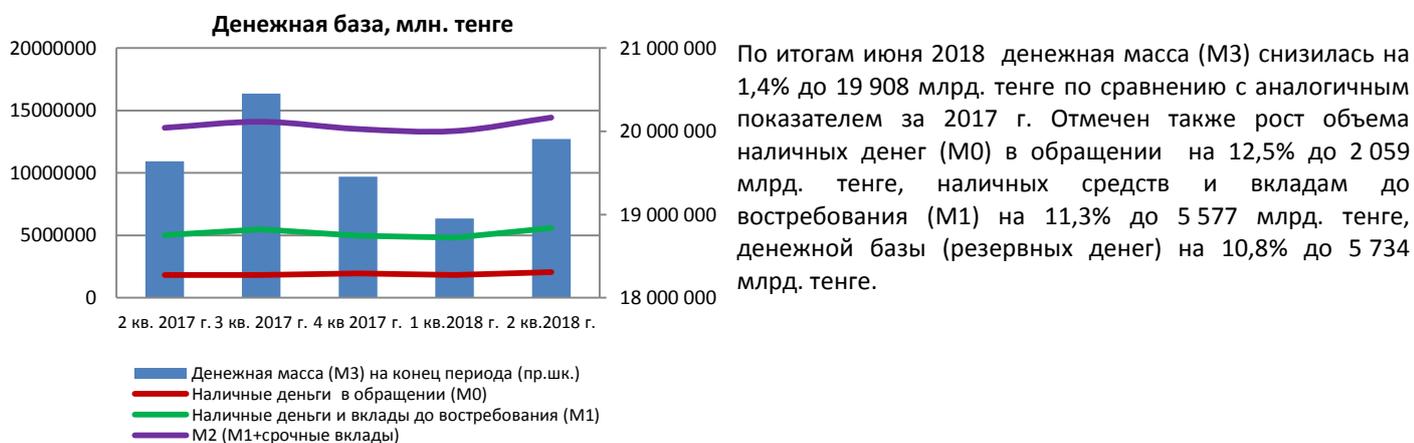
Источник: КС МНЭ, НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал рост на 42,8% до 6 091 млн. долл. США, в структуре которого экспорт товаров повысился на 16,4% до 14 560 млн. долл. США импорт товаров вырос на 2,8% до 8 469 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год сократился на 11,9% до 952 млн. долл. США на фоне роста экспорта услуг на 4,7% до 1 706 млн. долл. США.



Источник: НБРК

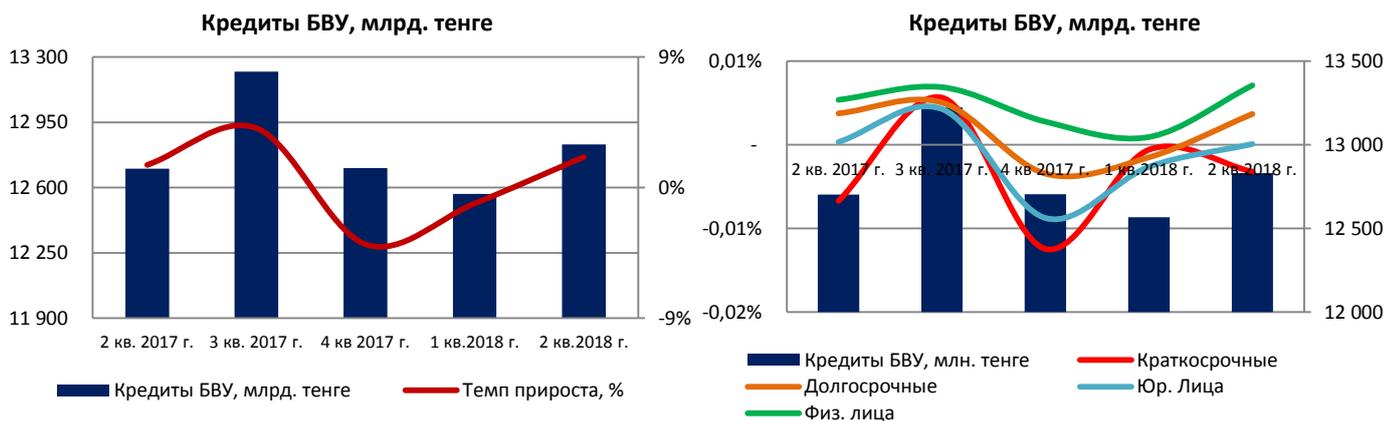
Международные валовые резервы РК по итогам июня 2018 г. составили 30 096 млн. долл. США и выросли на 0,3% за год по причине увеличения резервов в виде золота на 16,0% до 12 935 млн. долл. США и чистые международные резервы повысились на 0,4% до 29 598 млн. тенге. Активы СВК снизились на 9,0% до 17 161 млн. долл. США и активы Национального Фонда РК уменьшились на 6,7% до 58 031 млн. долл. США.



Источник: НБРК

## 2.2. Банковский сектор

По состоянию на начало июля 2018 г. банковский сектор представлен 32 банками второго уровня, из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Объем кредитов вырос на 1,0% за год до 12 831 млрд. тенге, где наибольшая доля приходится на кредиты БВУ в национальной валюте – 75,4% или 9 673 млрд. тенге и доля кредитов БВУ в иностранной валюте равна 24,6% до 3 158 млрд. тенге. В годовом выражении кредиты в национальной валюте выросли на 7,1%, а кредиты в иностранной валюте напротив сократились на 13,9%. По срокам оплаты краткосрочные ссуды составили 1 847 млрд. тенге, которые за год снизились на 8,8%, долгосрочные ссуды выросли на 2,9% до 10 984 млрд. тенге. В классификации субъектов кредитования кредиты, предоставленные юридическим лицам, продемонстрировали снижение на 5,8% до 7 997 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, увеличились на 14,8% до 4 834 млрд. тенге.

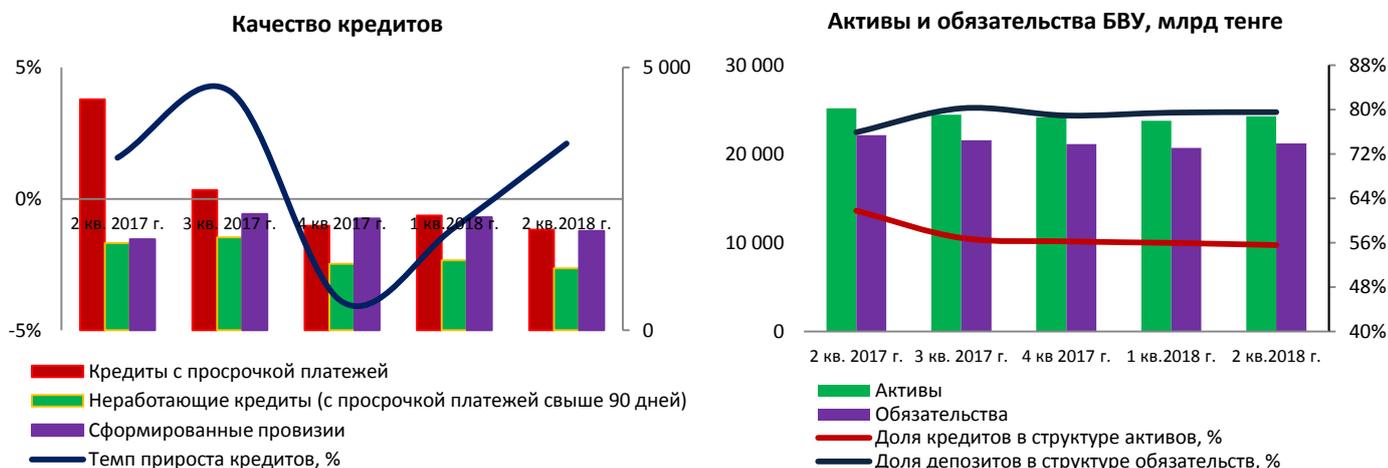


Источник НБРК



Средние процентные ставки по кредитам снизились с 13,30% (2 кв. 2017 г.) до 11,75% (2 кв. 2018 г.) на фоне снижения НБРК ставки рефинансирования в 2 кв. 2018 г. два раза в течение 2 кв. 2018 г. до 9,0%. Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в целом снизились с 16,35% (2 кв. 2017 г.) до 14,80% (2 кв. 2018 г.), Отметим, что процентная ставка по кредитам в иностранной валюте для физических лиц понизилась с 14,10% до 10,50%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц выросла с 18,60% до 19,10%. Средний размер процентной ставки по корпоративным займам снижен с 10,25% до 8,70%, средние процентные ставки по кредитам в национальной валюте сократилась с 14,00% до 12,50% и иностранной валюте с 6,50% до 4,90%.

Источник НБРК



Источник: НБРК

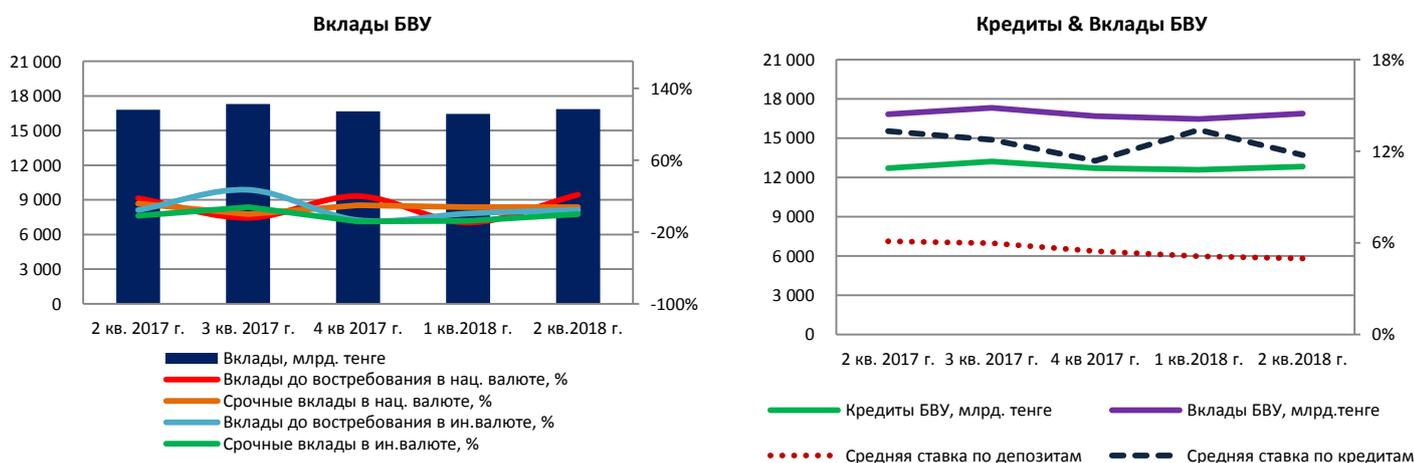
По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 1 916 млрд. тенге, сократившись более чем в два раза за год. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 14,21% (во 2 кв. 2017 г. доля – 28,28%), из которых 61,57% кредитов приходится на кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем сформированных провизий равен 1 894 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 14,04% (2 кв. 2017 г.- 11,17%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 180 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 29,1%. Наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Эксимбанк Казахстан» (70,32%), АО «Банк «Астаны» (69,60%), АО «Исламский банк «Заман-Банк» (47,64%), АО «Банк «Bank RBK» (34,39%), АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (33,85%), АО «Казкоммерцбанк» (39,36%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,50%), АО «Altyn Bank» (ДБ АО «Народный Банк Казахстана») (1,75%), АО «Tengri Bank» (1,85%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (4,03%), АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (6,70%), АО «Цеснабанк» (7,62%), ДБ АО «Сбербанк» (8,88%).

Активы банковского сектора снизились на 3,5% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г., составив 24 255 млрд. тенге. По состоянию на 01 июля 2018 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (5 055 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (3 223 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (2 109 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора снизились на 4,2% до 21 211 млрд. тенге. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (4 245 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (2 967 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (1 921 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ вырос на 1,7%, составив 3 045 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (810 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (256 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (802 млрд. тенге).

На по состоянию на 01 июля 2018 г. объем вкладов клиентов вырос на 2,6% и составил 16 875 млрд. тенге, за счет роста вкладов на текущих счетах – на 12,8% до 5 145 млрд. тенге, вкладов до востребования – на 3,1% до 338 млрд. тенге и условных вкладов на 3,0% до 109 млрд. тенге. Размер средней ставки по депозитам снизился с 6,10% (2 кв. 2017 г.) до 4,98% (2 кв. 2018 г.), в частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц понижена с 5,00% (2 кв. 2017 г.) до 4,00% (2 кв. 2018 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 7,20% (2 кв. 2017 г.) до 5,95% (2 кв. 2018 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц уменьшилась с 8,20% (2 кв. 2017 г.) до 7,10% (2 кв. 2018 г.) и ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц сократилась с 1,80% (2 кв. 2017 г.) до 0,90% (2 кв. 2018 г.). Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 12,10% (2 кв. 2017 г.) до 10,00% (2 кв. 2018 г.) и процентная ставка по депозитам физических лиц в иностранной валюте снизилась с 2,30% (2 кв. 2017 г.) до 1,90% (2 кв. 2018 г.).



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

Банковский сектор остается очень слабым относительно сопоставимых эмитентов и имеет индикатор банковской системы по методологии Fitch «b». Реструктуризация продолжается, при этом АО «Народный банк» и АО «Казкоммерцбанк» планируют завершить процесс технического объединения в конце июля 2018 г. Глава государства Казахстана Нурсултан Назарбаев на встрече с председателем Национального банка Данияром Акишевым обратил внимание председателя Национального банка на необходимость более тщательного регулирования банковского сектора с целью обеспечения защиты вкладов населения от мошеннических действий недобросовестных акционеров. Кроме того, было отмечено, что со стороны государства была оказана серьезная помощь банкам, в частности, на поддержку банковской системы было выделено 3 трлн. тенге, пересмотрено законодательство по вопросам валютного регулирования и совершенствования деятельности Национального банка. Следующим шагом необходимо активизировать работу банков по кредитованию экономики, в том числе сферы малого и среднего бизнеса.

## Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за 2 кв. 2018 г. снизились на 3,9% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 2 599 млрд. тенге. Снижение государственных доходов обусловлено сокращением поступлений трансфертов на 35,2% до 643 млрд. тенге и снижением неналоговых поступлений на 36,2% до 51 млрд. тенге. Отметим, что налоговые поступления повысились на 15,9% до 1 877 млрд. тенге. Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 2 кв. 2018 г. составило 1,34%.

**Бюджет РК, млн. тенге**

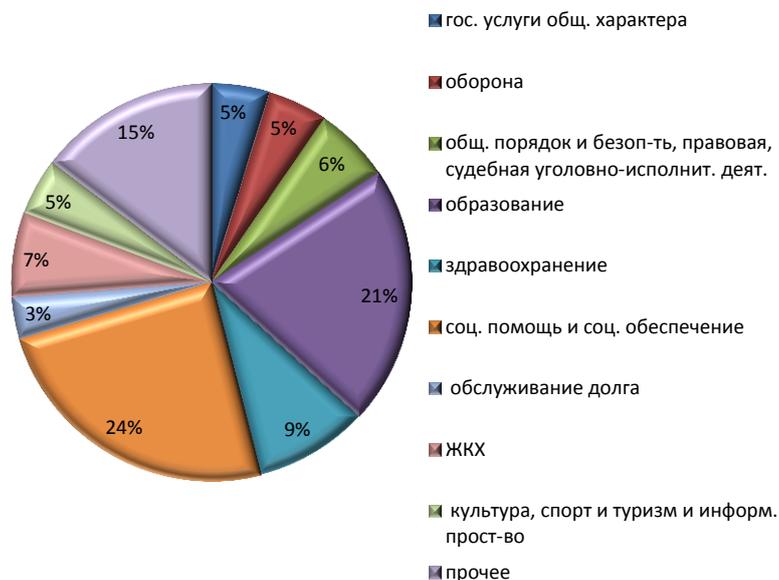


**Структура государственных доходов, млрд. тенге**



Источник: Министерство финансов РК

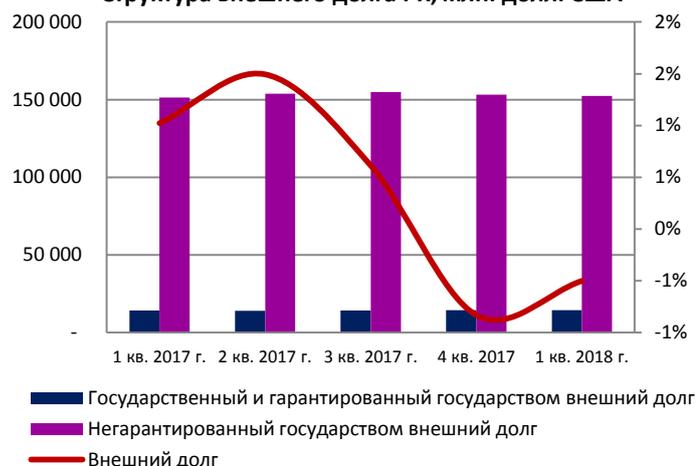
**Структура расходов**



Государственные расходы за 2 кв. 2018 г. выросли на 6,4% до 2 700 млрд. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение гос. расходов было обусловлено, в основном, ростом расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+19,2%), образование (+7,1%), транспорт и коммуникации (+18,5%). Таким образом, на конец 2 кв. 2018 г. дефицит государственного бюджета составил 167 млрд. тенге, увеличившись в 2,1 раза.

Источник: Министерство финансов РК

**Структура внешнего долга РК, млн. долл. США**



**Прямые инвестиции, млн. долл. США**



Источник: КС МНЭ, Министерство финансов РК

На момент подготовки макроэкономического обзора данные за 2 кв. 2018 г. по внешнему долгу РК не были опубликованы, в связи с чем представлены данные за 1 кв. 2018 г. По состоянию на 31 марта 2018 г. внешний долг страны составил 166 645 млн. долл. США, что на 0,8% выше показателя за аналогичный период 2017 г. за счет увеличения государственного и гарантированного государственного долга на 1,7% до 14 357 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 1 кв. 2018 г. снизилась на 0,8% в годовом выражении, составив 104 555 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга – 62,7% (в 1 кв. 2017 г.:63,7%). В разрезе стран на конец марта 2016 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (29,5%), Великобританию (15,5%), США (7,8%), Китай (7,2%) и Францию (7,2%). В разрезе видов экономической деятельности на конец 1 кв. 2018 г. основная доля внешнего долга приходится на горнодобывающую промышленность и разработка карьеров (49,5%), профессиональную, научную и техническую деятельность (11,6%), транспорт и складирование (7,7%), государственное управление и оборона, а также обязательное социальное обеспечение (6,7%).

## АО “Сентрас Секьюритиз”

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
 Телефон: 8 (727) 259 88 77  
 Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
 Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

## Директор аналитического департамента

Меланич Маржан  
 Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
 Email: [MMelanich@centras.kz](mailto:MMelanich@centras.kz)

## Аналитик

Соколова Анна  
 Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727  
 Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

## Младший аналитик

Юн Анастасия  
 Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727  
 Email: [ayun@centras.kz](mailto:ayun@centras.kz)

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