

Макроэкономический
обзор РК
за 2 квартал 2019 г.



Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	7
1.4. Рынок труда	10
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

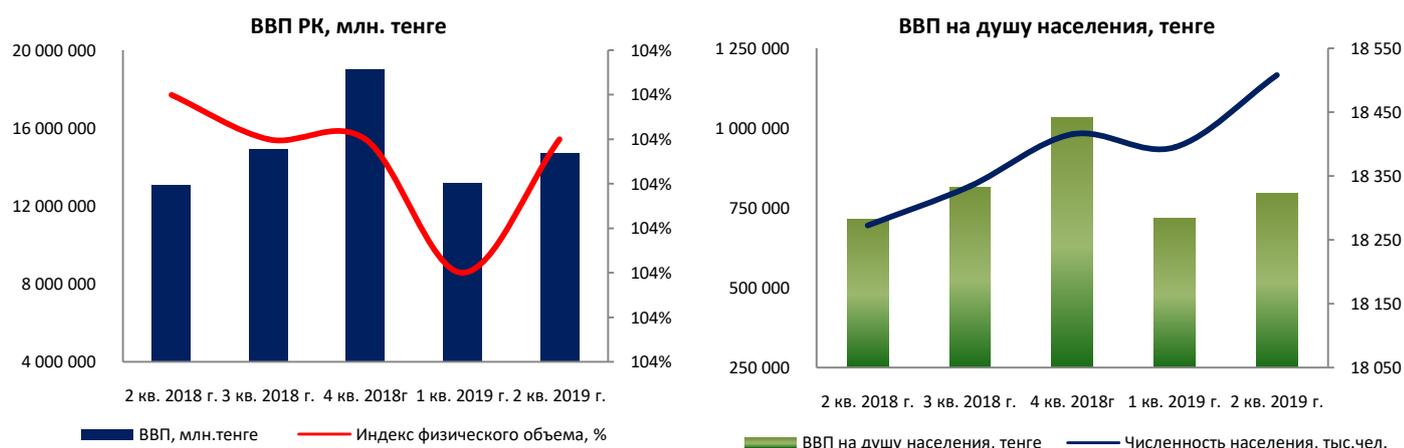
Резюме

- По итогам первого полугодия 2019 г. рост ВВП Казахстана в реальном выражении составил 4,1% благодаря продолжающемуся росту промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за 2 кв. 2019 г. составили 38,1% и 53,8% соответственно. Основную долю в производстве ВВП составляет промышленность – 31,0%.
- Объем горнодобывающей промышленности вырос на 13,3% до 8 187, 9 млрд. тенге по сравнению с прошлым годом в результате роста добычи сырой нефти на 9,3% до 6 390, 7 млрд. тенге, добычи металлических руд на 35,0% до 905,7 млрд. тенге и добычи природного газа на 69,4% до 193,0 млрд. тенге. В региональном разрезе наибольшая доля в структуре горнодобывающей промышленности и разработки карьеров приходится на Атыраускую область (46,1%), где объем добычи сырой нефти и природного газа за отчетный период равен 3 628,0 млрд. тенге. Отметим, что за 1 полугодие 2019 г. добыча нефти на месторождении Кашаган снизилась на 7,6% и составила 5,7 млн. тонн или 250 тыс. баррелей в сутки.
- Увеличению объема производства в обрабатывающей промышленности на 5,1% по сравнению с периодом годом ранее способствовал рост производства машиностроения, металлургической промышленности и продуктов питания.
- В отчетном периоде наблюдается рост внешнеторгового оборота на 1,7% за счет увеличения объемов импорта на 7,9% до 17,0 млрд. тенге. При этом экспорт сократился на 1,6% до 28,6 млрд. тенге. Экспорт со странами ЕАЭС в отчетном периоде сократился на 6,3% до 2,9 млрд. долл. США, импорт также продемонстрировал снижение на 0,9% до 6,6 млрд. долл. США. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты, продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности, металлы и изделия из них. Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия - 36,6%, Китай - 16,4%, Корея - 7,4%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника во 2 кв. 2019 г. составила 186 537 тенге. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и страховой деятельности (458 002 тенге), в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров (387 260 тенге) и профессиональной, научной и технической деятельности (315 112 тенге). Минимальная заработная плата выросла с 28 284 тенге (июнь 2018 г.) до 42 500 тенге (июнь 2019 г.). Уровень безработицы остался без изменений на отметке 4,8% при количестве безработного населения 442 тыс. чел.
- Средние цены на продажу нового жилья выросли на 6,9% до 282 530 тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья подорожали на 3,5% до 193 188 тенге/кв.м. и стоимость аренды благоустроенного жилья повысилась на 7,1% до 1 436 тенге/кв. м. по сравнению со 2 кв. 2018 г.
- Инфляция в Казахстане в июне составила 0,2%, с начала года - 2,6%, что соответствует целевому коридору 4-6% на текущий год. Уровень цен на продовольственные товары за шесть месяцев повысился на 5,9%, на непродовольственные товары – на 2,2%. Платные услуги снизились на 0,9%.
- По состоянию на 01.07.2019 г. банковский сектор представлен 28 банками второго уровня, из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Объем кредитов продемонстрировал небольшой рост на 0,6% до 12 906,8 млрд. тенге за счет увеличения кредитов в национальной валюте на 9,5% до 10 593,2 млрд. тенге. Доля кредитов в национальной валюте в структуре ссудного портфеля составляет 82,1%. Кредиты в иностранной валюте сократились на 26,7% до 2 313,7 млрд. тенге по сравнению с 2018 г. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составили 1 280,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 8,5%. Средние процентные ставки по кредитам выросли с 11,75% (2 кв. 2018 г.) до 13,85% (2 кв. 2019 г.). Согласно данным НБРК, размер средней ставки по депозитам снизился с 4,98% (2 кв. 2018 г.) до 4,78% (2 кв. 2019 г.).
- Государственные доходы увеличились на 26,1% до 3 275,9 млрд. тенге за год. Рост обусловлен увеличением налоговых поступлений на 15,0% до 2 158,1 млрд. тенге, поступлений трансфертов на 60,8% до 1 034,8 млрд. тенге и неналоговых поступлений на 10,3% до 56,2 млрд. тенге. Государственные расходы выросли на 17,3% до 3 166,4 млрд. тенге по причине увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение, образование, здравоохранение, жилищно-коммунальное хозяйство, транспорт и коммуникации. Дефицит государственного бюджета сократился на 89,0% до 18,5 млрд. тенге.
- Внешний долг РК за 2 кв. 2018 г. составил 158 308,7 млн. долл. США и сократился на 5,0% по сравнению с аналогичным периодом года раньше за счет сокращения негарантированного государством долга на 5,5% до 143 914,5 млн. долл. США. В структуре внешнего долга по-прежнему преобладает межфирменная задолженность (63,3%), внешний долг корпоративного сектора перед несвязанными кредиторами занимает 25,1%, государственный внешний долг (правительство и Национальный банк) – 8%, внешние обязательства банковского сектора (БВУ и АО "Банк развития Казахстана") - 3,6%.

1 Экономика Казахстана

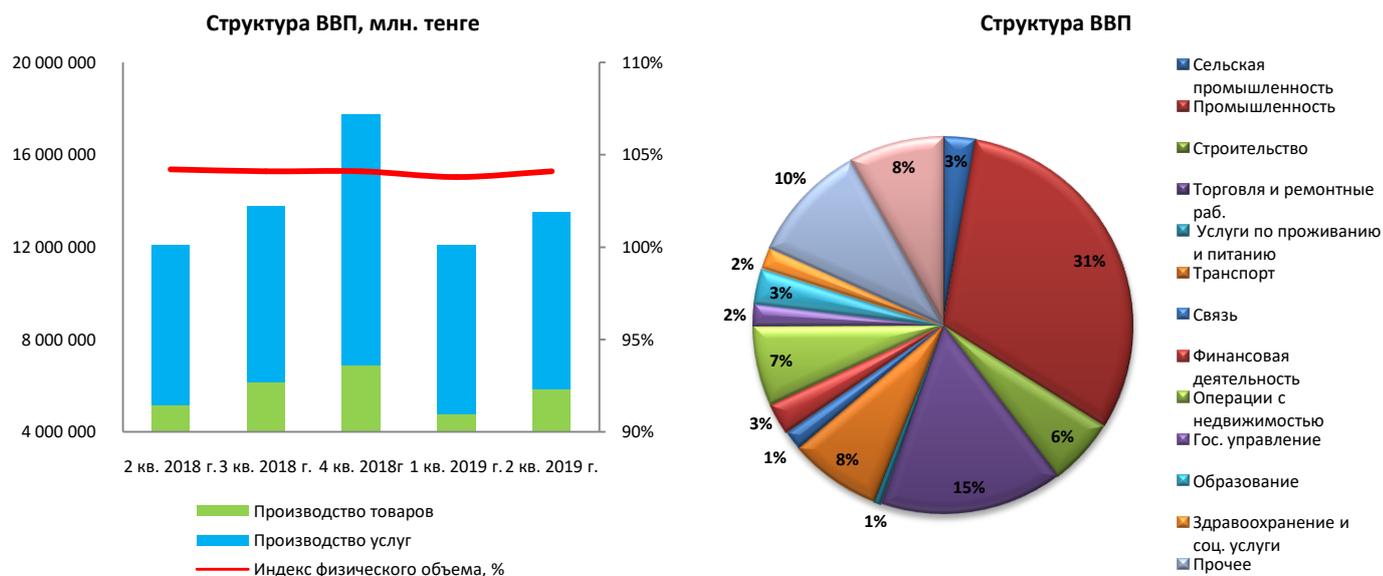
1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, объем произведенного Валового внутреннего продукта за первое полугодие 2019 г. (по отчетным данным) составил 27 908 618,1 млн. тенге и увеличился в реальном выражении на 4,1%. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за отчетный период составили 38,1% и 53,8% соответственно. Основную долю в производстве ВВП составляет промышленность – 31,0%. Объем ВВП на душу населения равен 795 573,6 тенге или свыше 2 091,1 долл. США на человека. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует рост экономики Казахстана с 3,5% до 3,9% в 2019 г. Также, согласно майскому обзору ЕБРР ожидается рост ВВП РК в 2019 г. на 3,5%, а в 2020 - на 4,1% за счет внутреннего спроса, обеспеченного социальными выплатами и повышением реальной заработной платы.



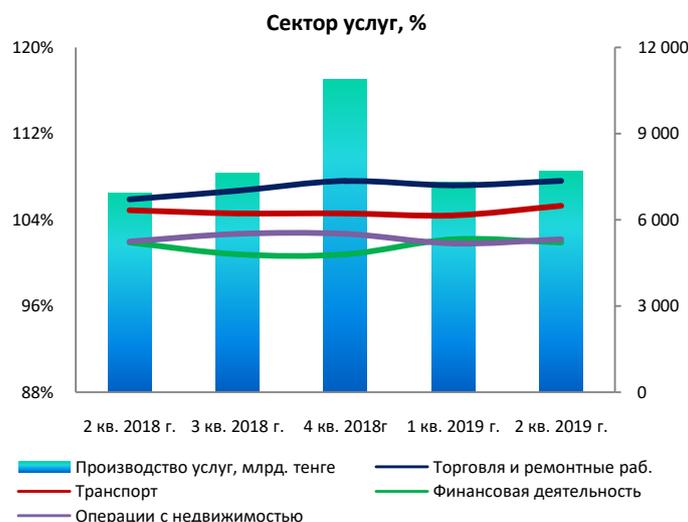
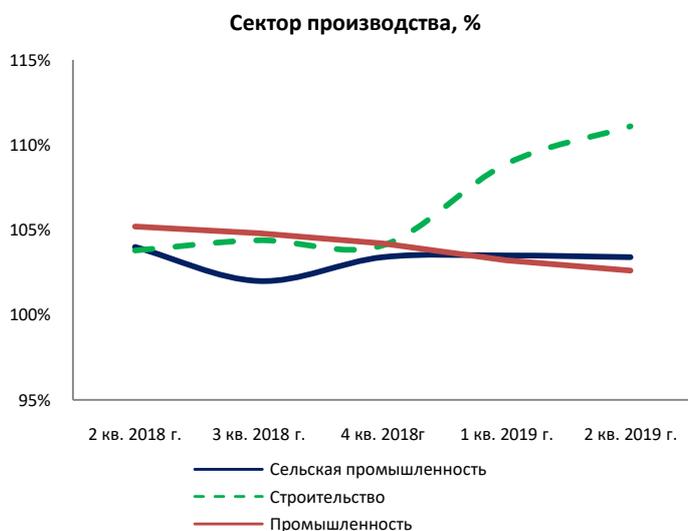
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем производства товаров за январь-июнь 2019 г. вырос на 13,8% и составил 5 848 834,1 млн. тенге за год, при ИФО 103,7%. Увеличение объема производства товаров в основном поддержан ростом промышленности (ИФО 102,6%) и сельской промышленности (ИФО 103,4%). Объем производства услуг за год увеличился на 10,8% и составил 7 693 311,2 млн. тенге при ИФО 104,4% благодаря росту сектора торговли и ремонтных работ на 16,1% до 2 293 002,3 млн. тенге (ИФО 107,6%) и транспорта на 16,8% до 1 155 008,3 млн. тенге (ИФО 105,3%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Таким образом, в составе ВВП доля производства товаров за 2 кв. 2019 г. составила 39,7% и доля производства услуг – 52,2%. В структуре ВВП доля промышленности занимает 31,1%, которая представлена горнодобывающей (18,0%) и обрабатывающей промышленностью (11,5%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК объем промышленного производства за первые шесть месяцев 2019 г. составил 14 292 307,9 млн. тенге при ИФО 102,6%, увеличившись на 8,5% за год (ИФО за 6 мес. 2018 г.: 105,2%). Так, в первом полугодии 2019 г. ИФО обрабатывающей промышленности равен 103,4% (ИФО за 6 мес. 2018 г.: 105,2%) и ИФО горнодобывающей промышленности составил 102,1% (ИФО за 6 мес. 2018 г.: 105,5%). Доля промышленности в структуре ВВП выросла с 30,8% (2 кв. 2018 г.) до 31,1% (2 кв. 2019 г.) в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в январе-июне 2019 г. индекс промышленного производства составил 102,1%. За отчетный период увеличилась добыча руд цветных металлов (118,9%) и возросли технические услуги в области горнодобывающей промышленности (121,7%). Наиболее высокая загрузка производственных мощностей отмечается в горнодобывающей промышленности. Увеличение объемов производства зафиксировано в 14 регионах республики, снижение наблюдалось в Кызылординской, Западно-Казахстанской и Мангистауской областях.



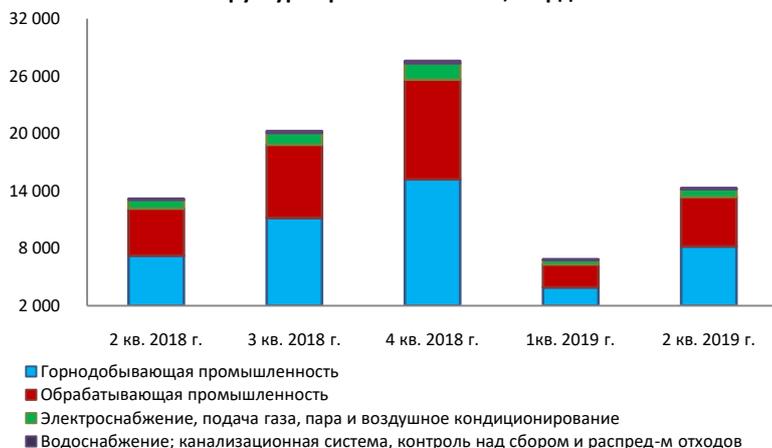
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем горнодобывающей промышленности вырос на 13,3% до 8 187, 9 млрд. тенге по сравнению с прошлым годом. Рост связан, в основном, с увеличением добычи сырой нефти на 9,3% до 6 390, 7 млрд. тенге, добычи металлических руд на 35,0% до 905,7 млрд. тенге и добычи природного газа на 69,4% до 193,0 млрд. тенге. В региональном разрезе наибольшая доля в структуре горнодобывающей промышленности и разработки карьеров приходится на Атыраускую область (46,1%), где объем добычи сырой нефти и природного газа за отчетный период равен 3 628,0 млрд. тенге. Отметим, что за 1

Макроэкономический обзор за 2 квартал 2019 г.

полугодие 2019 года добыча нефти на месторождении Кашаган снизилась на 7,6% и составила 5,7 млн. тонн или 250 тыс. баррелей в сутки.

Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В январе-июне 2019 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 5 175,9 млрд. тенге, что на 5,1% выше показателя за аналогичный период 2018 г. ИФО составил 103,4% (ИФО за 6 мес. 2018 г.: 105,2%). Рост объема обрабатывающей промышленности связан с увеличением производства металлургической промышленности – 3,0% до 2 329,9 млрд. тенге, производство машин и оборудования – на 17,7% до 553,2 млрд. тенге и продуктов питания – на 1,2% до 756,8 млрд. тенге. Также увеличилось производство напитков (115,8%), продукции нефтепереработки (108,6%) и основных благородных и цветных металлов (108,9%).

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %

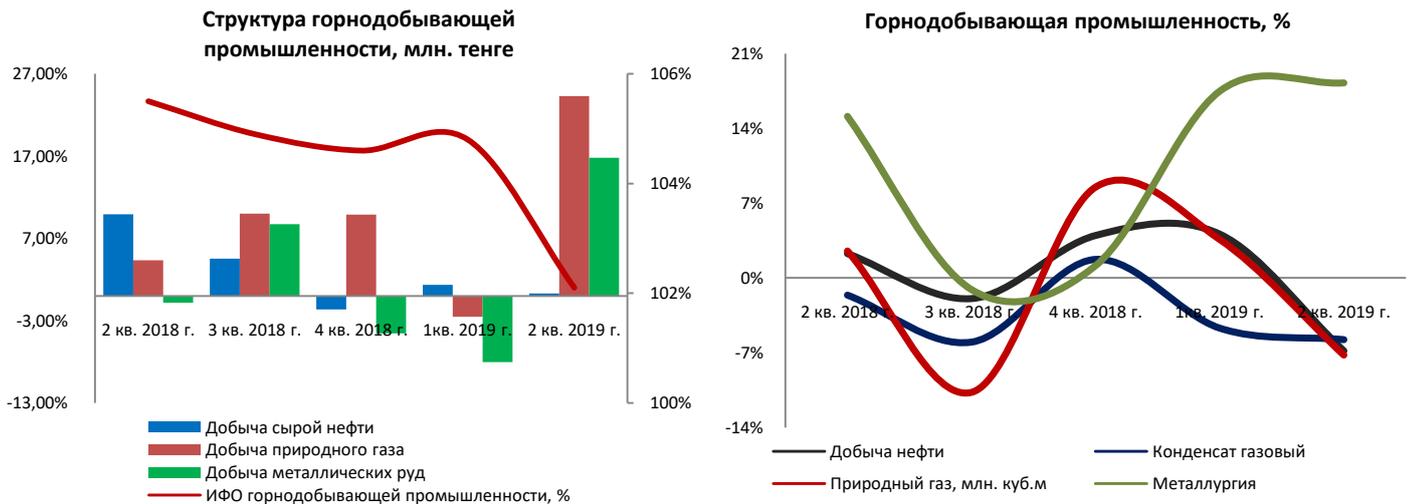


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Структура обрабатывающей отрасли, %

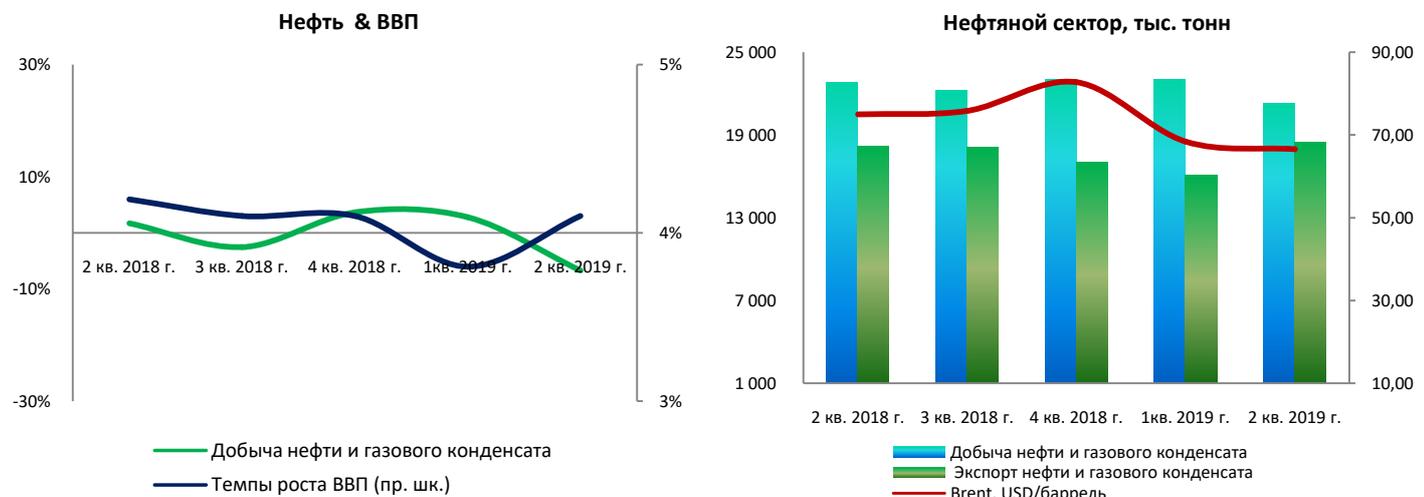


В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании индекс промышленного производства (ИЦП) составил 102,1% в основном за счет увеличения объемов производства, передачи и распределения электроэнергии на 3,2%. В водоснабжении, канализационной системе, контроле над сбором и распределением отходов индекс промышленного производства в январе-июне 2019 года составил 108,4%. ИФО электроснабжения, подачи газа, пара и воздушное кондиционирование составил 102,1% (ИФО за 6 мес. 2018 г.: 104,4%) и ИФО водоснабжения равен 108,4% (ИФО за 6 мес. 2018 г.: 97,8%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

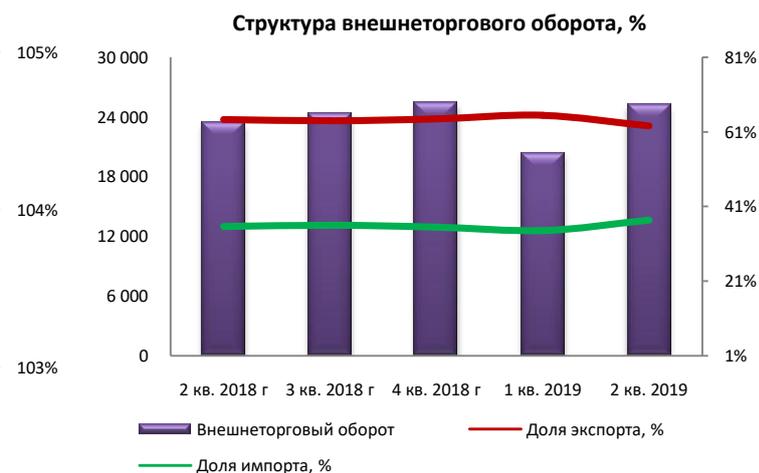
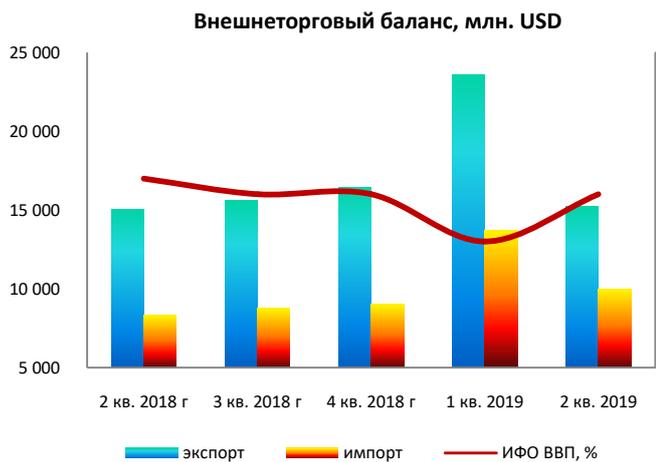
Объем добычи нефти в натуральном выражении за период январь-июнь 2019 г. составил 37 974,8 тыс. тонн, сократившись на 1,4% относительно показателя аналогичного периода 2018 г. За январь-июнь 2019 года добыча нефти на месторождении Кашаган снизилась на 7,6% и составила 5,7 млн. тонн или 250 тыс. баррелей в сутки. Объем добычи нефти на месторождении Карачаганак уменьшился на 5,4% и составил 535 тыс. тонн. Добыча газа увеличилась на 1,3% и составила 1,6 млрд. куб. м. Согласно данным, снижение добычи нефти и конденсата и газа связано с увеличением газового фактора и обводненности скважин. Кроме того, по официальным заявлениям представителей Министерства энергетики РК по итогам 2 кв. 2019 г. экспорт газа сократился на 0,8% за год до 8,1 млрд. куб. м. на фоне увеличения потребления на внутреннем рынке.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

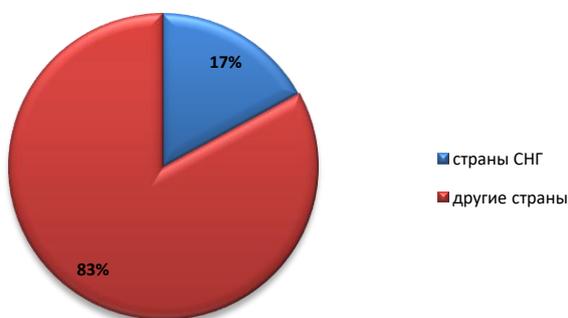
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за январь-июнь 2019 г. внешнеторговый оборот составил 45,6 млрд. долл. США, увеличившись на 1,7% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г. В том числе импорт увеличился на 7,9% до 17,0 млрд. тенге, а экспорт сократился на 1,6% до 28,6 млрд. тенге. Экспорт со странами ЕАЭС в отчетном периоде сократился на 6,3% до 2,9 млрд. долл. США, импорт также продемонстрировал снижение на 0,9% до 6,6 млрд. долл. США.



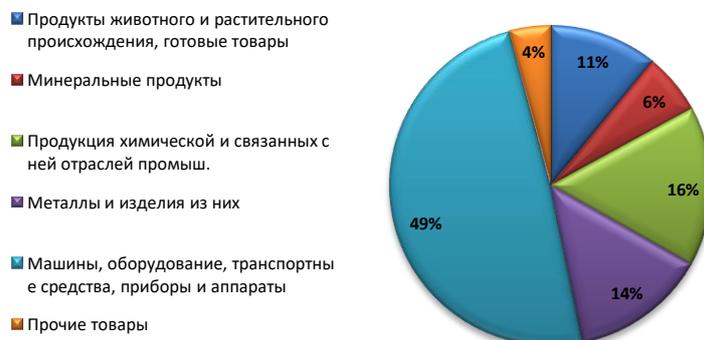
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота снизилась с 64,3% (2 кв. 2018 г.) до 62,6% (2 кв. 2019 г.). Таким образом, объем экспорта за отчетный период сократился на 1,6% до 28,6 млрд. тенге. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 40,6% или 11 609,4 млн. долл. США, доля экспорта в страны СНГ составил 8,3% до 2 382,8 млн. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции в отчетном периоде являлись Италия - 14,8% от всего экспорта республики, Китай - 14,1%, Россия - 9,1%. Так, за январь-июль 2019 г. экспорт РК в другие страны составил 31 094,0 млрд. долл. США. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты (44,9%), продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности (14,7%), металлы и изделия из них (12,4%).

Структура экспорта по странам



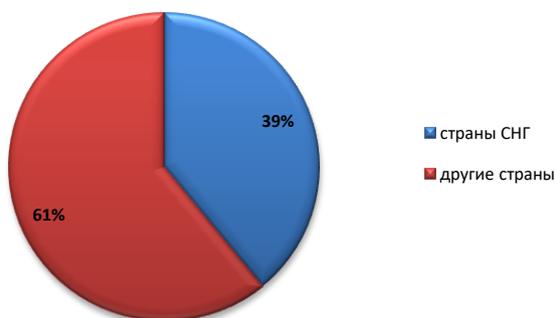
Структура экспорта по товарам



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Импорт за январь-июнь 2019 г. увеличился в 2,0 раза до 17 052,7 млн. долл. США за счет роста импорта как из стран СНГ, так и из других стран. В разрезе стран за январь-июнь 2019 г. наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 38,7% или 6 606,4 млн. долл. США. В разрезе товаров за январь-июль 2019 г. наибольшая доля импорта приходится на минеральные продукты – 72,2%, топливно-энергетические товары – 66,4% и металлы и изделия из них – 14,5%. Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия - 36,6%, Китай - 16,4% и Корея - 7,4%.

Структура импорта по странам



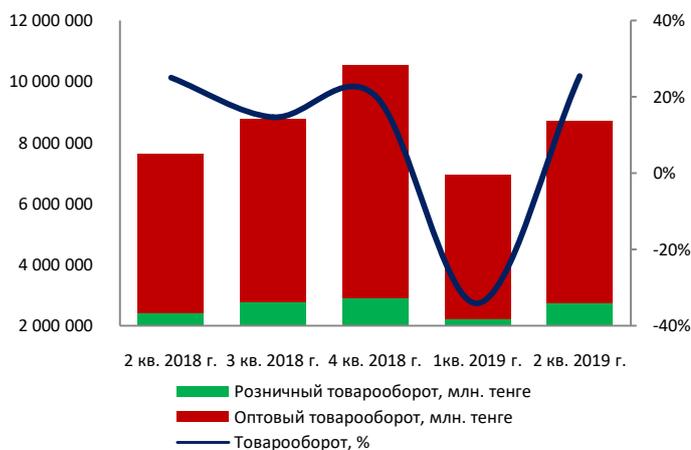
Структура импорта по странам



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-июнь 2019 г. внутренний товарооборот составил 15 633,5 млрд. тенге, что на 13,7% больше показателя за аналогичный период 2018 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 6 мес. 2019 г. составила 10 689,1 млрд. тенге и выросла за год на 14,4%. Объем розничной торговли за отчетный период составил 4 944,3 млрд. тенге, увеличившись на 12,3% за счет роста продовольственных товаров на 13,6% до 1 606,4 млрд. тенге и непродовольственных товаров на 11,6% до 3 337,9 млрд. тенге. Объем реализации продовольственных товаров за 2 кв. 2019 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 14,5%, непродовольственных товаров – на 12,3%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 67,5% и продовольственных товаров – 32,5%.

Товарооборот, млн. тенге



Структура розничного товарооборота, млн. тенге



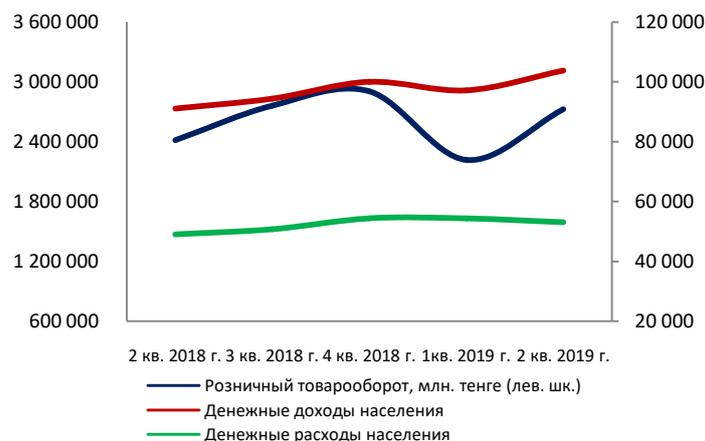
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-июнь 2019 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 1 558,8 млрд. тенге, Нур-Султан до 593,2 млрд. тенге и Восточно-Казахстанскую область до 448,0 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан до 72,1 млрд. тенге, Мангистауской области до 78,7 млрд. тенге и Северном Казахстане до 107,9 млрд. тенге. Наибольший объем оптовой торговли за январь-июнь 2019 г. приходится на города Алматы до 4 872,7 млрд. тенге, Нур-Султан до 1 392,5 млрд. тенге и Атырау до 1 247,8 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской области до 34,5 млрд. тенге, Кызылординской области до 77,3 млрд. тенге и Жамбылской области до 99,5 млрд. тенге.

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения

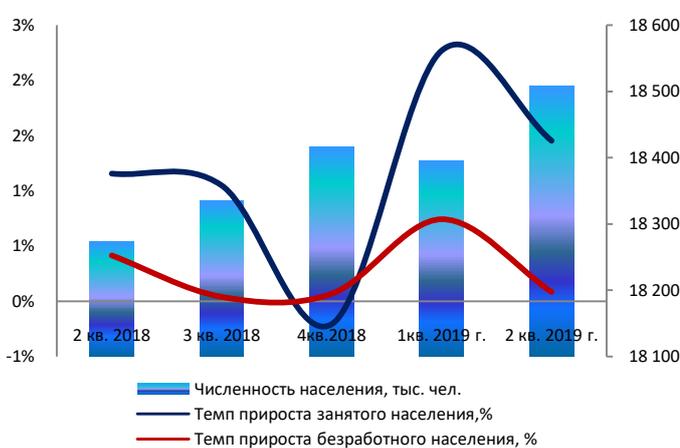


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

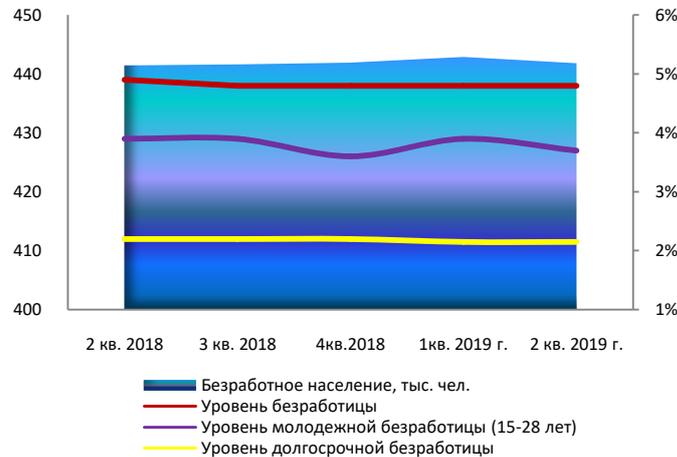
1.4. Рынок труда

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, среднемесячная номинальная заработная плата одного работника во 2 кв. 2019 г. составила 186 537 тенге, что на 14,6% больше показателя 2018 г. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года составил 114,61%, а реальной – 108,9%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая номинальная среднемесячная номинальная заработная плата отмечена в финансовой и страховой деятельности 458 002 тенге, в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров 387 260 тенге и профессиональной, научной и технической деятельности 315 112 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 112 871 тенге, а также водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 121 211 тенге. Минимальная заработная плата выросла с 28 284 тенге (июнь 2018 г.) до 42 500 тенге (июнь 2019 г.).

Динамика занятости населения, %



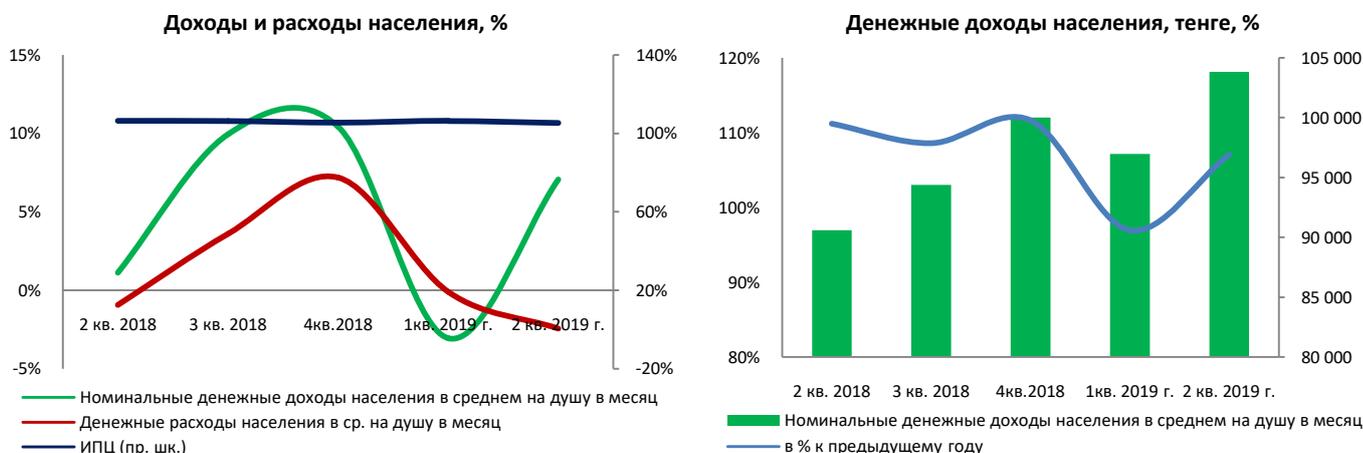
Уровень безработицы, %



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

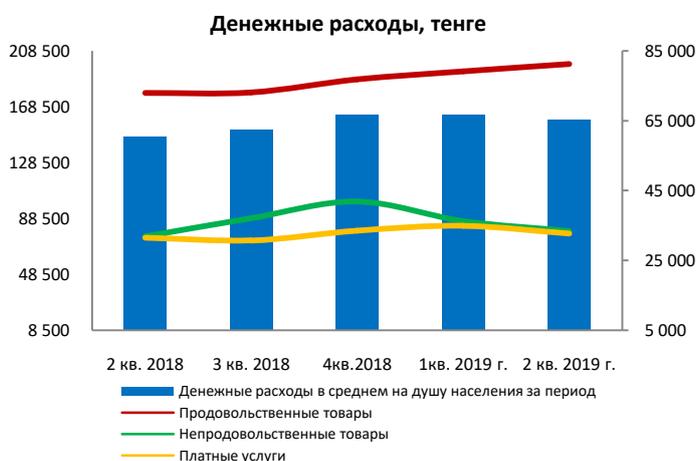
За январь-июнь 2019 г. количество экономически активного населения повысилось на 1,4%, составив 9 204,7 тыс. чел. Количество занятого населения выросло на 1,5% до 8 762,9 тыс. чел. В общей численности занятого населения 6,7 млн. чел. (доля – 76,1%) составили наемные работники, 1,5 млн. чел. - индивидуальные предприниматели, 2,9 тыс. чел. – занимались частной практикой, 7,2 тыс. чел. - являлись учредителями (участниками) хозяйственных товариществ и учредителями, акционерами (участниками) акционерных обществ, а также членами производственных кооперативов, 541 тыс. чел. - независимыми работниками. Основная доля занятого населения осуществляли свою деятельность в организациях как торговля (16,1%), сельское хозяйство (13,9%), промышленность (12,6%) и образование (12,6%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование получено 7,0 млн. чел., что составляет 79,9% от занятого населения. Доля занятых женщин, имеющих высшее и среднее профессиональное образование выше по сравнению с мужчинами. Основную долю занятого населения – 30,0% (2,6 млн. чел.) составляли лица в возрасте 25-34 лет. Численность безработных (лица в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы

приступить к нему) во 2 кв. 2019 г. составила 441,8 тыс. человек. Уровень безработицы сложился на уровне 4,8% (во 2 кв. 2018 г. – 4,9%). Доля мужчин в численности безработных во 2 кв. 2019 г. составила 47,8% (211,0 тыс. чел.), женщин – 52,2% (230,8 тыс. чел.). В общем числе безработных доля молодежи в возрасте 15-28 лет составила 18,4% или 81,1 тыс. чел. Уровень молодежной безработицы в возрасте 15-28 лет сложился на уровне 3,7%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За июнь 2019 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 103 826 тенге в месяц и увеличились на 14,6% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. С учетом роста цен на потребительские товары и услуги за этот период на 5,2%, в реальном выражении денежные доходы населения увеличились на 8,4%. Максимальное значение среднедушевых номинальных денежных доходов населения во 2 кв. 2019 г. зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень в 2 раза до 202 592 тенге. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область, величина доходов населения которой составляет 51% от республиканского уровня (52 446 тенге). Соотношение между максимальным и минимальным значениями среднедушевых номинальных денежных доходов населения среди регионов в 2 кв. 2019 г. составило 3,6 раза (во 2 кв. 2018 г. – 3,4 раза).



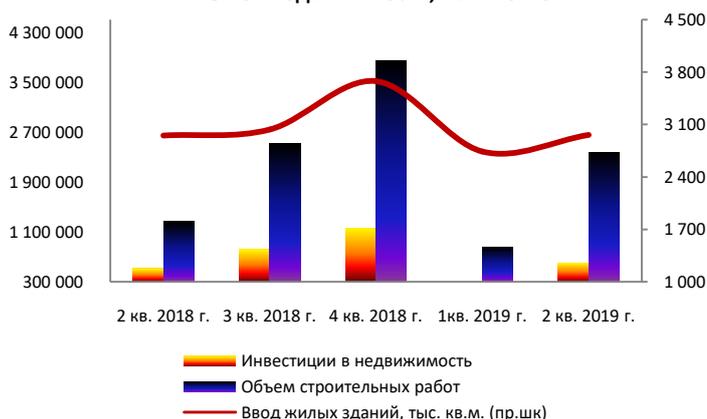
За апрель-июнь 2019 г. денежные расходы в среднем на душу населения составили 53 026 тенге в месяц, что на 8,2% выше показателя за аналогичный период 2018 г. на фоне роста расходов на продовольственные товары на 11,8%, при этом максимальное увеличение расходов на продовольственные товары зафиксировано в городе Алматы (680 848 тенге). Также в региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Кызылорда (638 774 тенге) и Караганда (630 792 тенге). Самый низкий уровень среднедушевых денежных расходов зафиксирован в городе Костанай – 390 692 тенге, Жамбылской области – 441 979 тенге и в городе Шымкент – 461 463 тенге.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, в январе-июне 2019 г. на строительство жилья было направлено 605,7 млрд. тенге, что на 15,5% больше, чем в январе-июне 2018 года. Из общего количества жилых зданий введены в эксплуатацию индивидуальных домов – 19 530 и многоквартирных – 411. Средние фактические затраты на строительство за 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-июне 2019 г. составили 104 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 83,5 тыс. тенге. В январе-июне 2019 г. введены в эксплуатацию 175,5 тыс. кв. м. арендного жилья, кредитного 156,9 тыс. кв. м.

Рынок недвижимости, млн. тенге



Цены на недвижимость & Инвестиции



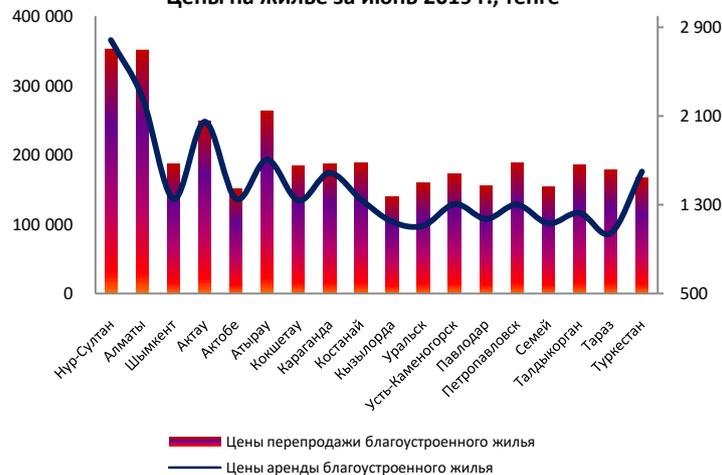
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В июне 2019 г. средние цены на продажу нового жилья составили 282 530 тенге/кв.м., увеличившись на 6,9% за год и на 1,5% с начала текущего года. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан (354 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (336 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (326 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены на продажу нового жилья зафиксированы в городах Тараз (140 тыс. тенге/кв. м.), Петропавловск (140 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (141 тыс. тенге/кв.м.). Цены на вторичном рынке жилья повысились на 3,5% за год, составив 193 188 тенге/кв. м. Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Нур-Султан (352 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (350 тыс. тенге/кв.м.), Атырау (263 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (249 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (139 тыс. тенге/кв.м.), Актобе (151 тыс. тенге/кв.м.) и Семей (154 тыс. тенге/кв.м.). Стоимость аренды благоустроенного жилья в июне 2019 г. составила 1 436 тенге/кв.м., что на 7,1% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан (2 784 тенге/кв.м.) и Алматы (2 265 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды в июне наблюдается в городах Тараз (1 043 тенге/кв.м.), Кызылорда (1 096 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 110 тенге/кв.м.).

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Цены на жилье за июнь 2019 г., тенге



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

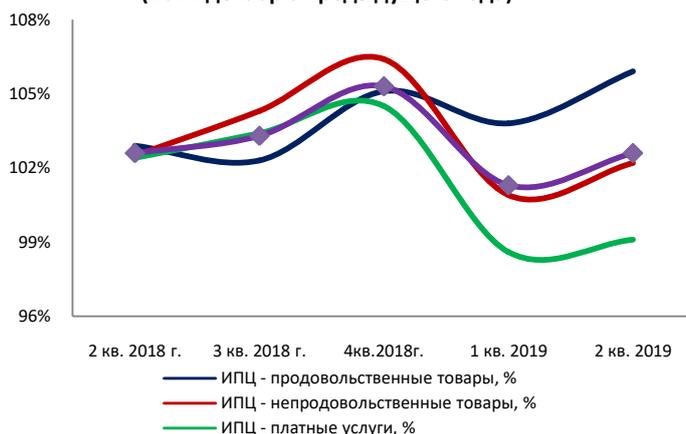
Инвестиции в основной капитал за первое полугодие 2019 г. составили 5 253,3 млрд. тенге, увеличившись на 11,7% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (50,8%), операции с недвижимым имуществом (13,8%), также транспорт и складирование (7,6%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых за отчетный период составил 83,5%, доля средств госбюджета – 9,4% и кредитов банков – 2%. Увеличение инвестиций в основной капитал по сравнению с январем-июнем 2018 г. отмечено в 14 регионах республики. При этом наибольший рост вложений наблюдался в Кызылординской (2 раза), Карагандинской и Восточно-Казахстанской областях (1,7 раза). Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство увеличились по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 62,7% и составили 191,3 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Костанайская и Акмолинская области направили 93,1 млрд. тенге в отрасль, что составило 48,7% от общего объема инвестиций в сельское, лесное и рыбное хозяйство. Более 90%

инвестиций в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство были направлены на выращивание сезонных культур (59,4%) и животноводство (30,6%). Инвестиции в недвижимость составили 605,7 млрд. тенге, объем которых за минувший год повысился на 15,5%. Общая площадь введенного в эксплуатацию жилья уменьшилась по сравнению с январем-июнем 2018 г. на 1,9% и составила 5699,1 тыс. кв. м.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

**Индекс потребительских цен
(в % к декабрю предыдущего года)**

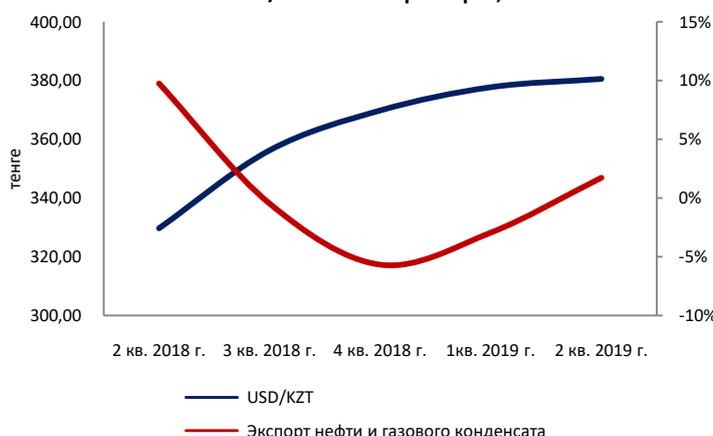


В июне 2019 г. инфляция в Казахстане составила 0,2%, с начала года – 2,6%. Уровень цен на продовольственные товары за шесть месяцев повысился на 5,9%, на непродовольственные товары – на 2,2%. Платные услуги снизились на 0,9%. Годовой уровень инфляции Казахстана продолжает находиться внутри целевого коридора на уровне 4-6%.

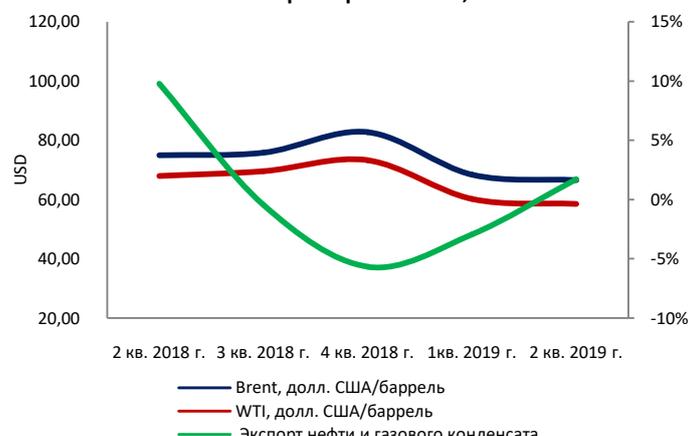
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

С начала текущего года (июнь 2019 г. к декабрю 2018 г.) более заметное повышение цен отмечено: пшено – на 35,2%, овощи свежие – на 17,4%, муку – на 14%, рис – на 12%, баранину – на 9,2%, рыбу мороженую – на 8,7%, хлеб – на 8,5%, макаронные изделия – на 7,5% и фрукты свежие – на 7,3%. Снижение цен зафиксировано: на яйца – 9,8%, молоко сырое – на 3,8%, творог – на 2,4%, крупу гречневую – на 1,6% и сахар-песок – на 1,1%. Дизельное топливо подешевело на 1,3%, сжиженный газ в баллонах – на 0,9% и бензин – на 4,6%. Уровень цен на услуги санаториев вырос на 7,4%, правовые услуги, страхование личных транспортных средств – по 5%, здравоохранения – на 4,1%, парикмахерских и заведений личного обслуживания – на 3,3%, гостиниц – на 2,2% и кабельного телевидения – на 1,3%. Проезд воздушным пассажирским транспортом подорожал на 1%, а железнодорожным подешевел – на 1,8%. В сфере жилищно-коммунальных услуг наблюдается снижение тарифов на отопление центральное на 11%, горячую воду – на 8,8%, холодную воду – на 7,8%, канализацию – на 7,2%, электроэнергию – на 5,6%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 4,1% и вывоз мусора – на 3,6%.

USD/KZT & Экспорт нефти, %



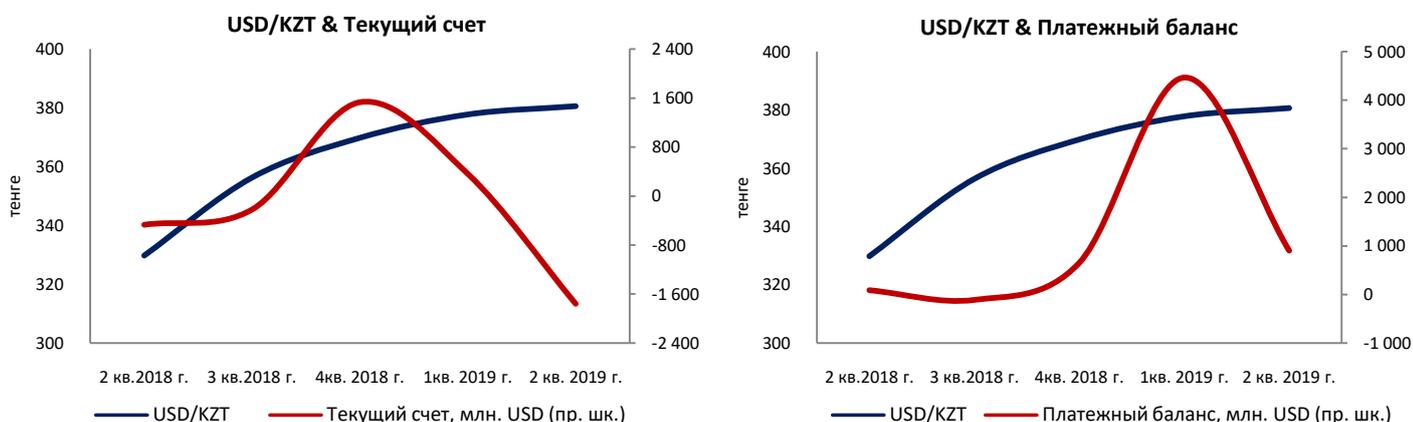
Экспорт нефти & Brent, WTI



Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

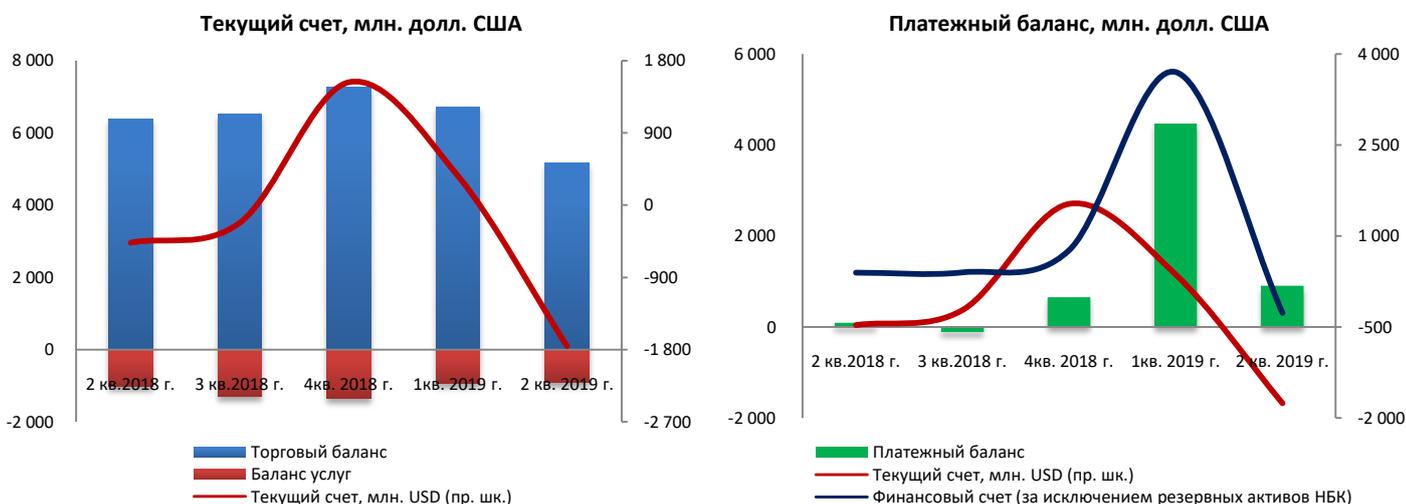
Во 2 кв. 2019 г. обменный курс тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,7% до 380,6 тенге по сравнению с 1 кв. 2019 г. 377,73 тенге за доллар. Несмотря на укрепление российского рубля и рост цен на нефть, в июне тенге не

демонстрировал тенденцию укрепления по отношению к доллару США в результате низкого предложения иностранной валюты в условиях сохраняющегося повышенного спроса участников рынка, также роста девальвационных ожиданий. Учитывая складывающуюся динамику цен на нефть, прогнозы международных организаций и будущие предпосылки развития мирового рынка нефти, в рамках прогнозного раунда «Май-июнь 2019 года» на прогнозный период со 2 кв. 2019 г. по 4 кв. 2020 г. в качестве базового сценария НБРК рассматривал сценарий цены на нефть на уровне 60 долларов США за баррель. Оптимистичный сценарий предполагает цену на нефть на уровне 70 долларов США за баррель, пессимистичный сценарий – 40 долларов США за баррель.



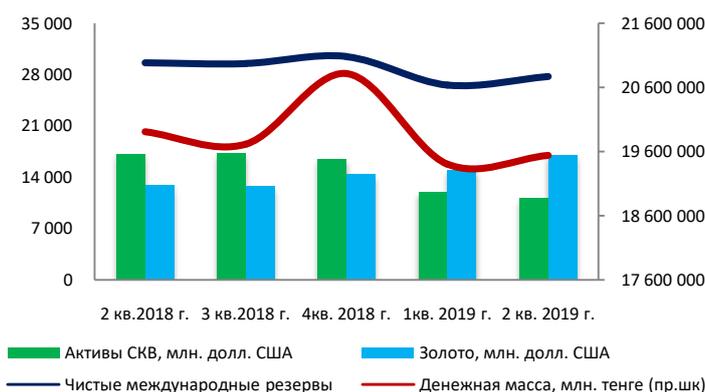
Источник: КС МНЭ, НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал снижение на 18,9% до 5 171,1 млн. долл. США, при этом экспорт товаров повысился на 4,0% до 15 240,9 млн. долл. США и импорт товаров увеличился на 21,6% до 10 069,9 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год сократился на 12,0% до 900,3 млн. долл. США на фоне уменьшения импорта услуг на 4,3% до 2 785,7 млн. долл. США и экспорта услуг на 0,1% до 1 885,4 млн. долл. США. В итоге, платежный баланс на конец отчетного периода составил 903,4 млн. долл. США.

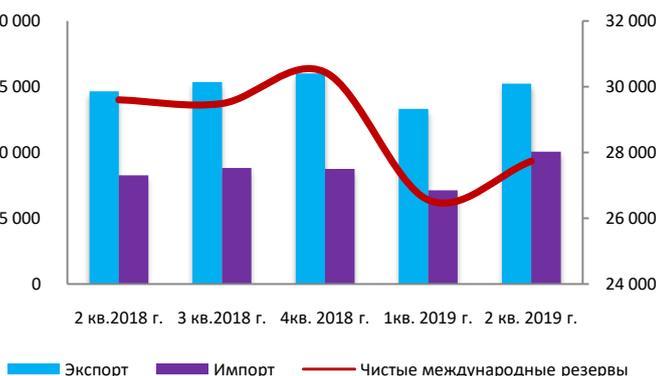


Согласно данным НБРК сальдо текущего счета за январь-июнь 2019 г. составило -1 757,1 млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса, размер которого в годовом выражении вырос в 3,8 раза (2 кв. 2018 г.: -468,6 млн. долл. США). Согласно данным НБРК экспорт товаров увеличился на 4,0% до 15 240,9 млн. долл. США и импорт вырос на 21,6% до 10 069,9 млн. долл. США по сравнению с показателями 2 кв. 2018 г.

Золотовалютные резервы & Денежная масса



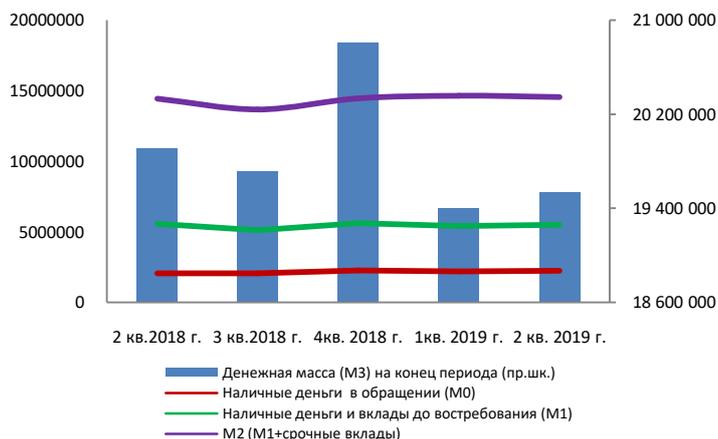
Золотовалютные резервы & Торговый баланс



Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам июня 2019 г. составили 28 222,0 млн. долл. США и снизились на 6,2% за год по причине сокращения актив СКВ на 34,9% до 11 168,0 млн. долл. США и чистых международных резервов на 6,3% до 27 734,0 млн. тенге. Резервы в виде золото выросли на 31,8% в годовом выражении до 17 054,0 млн. долл. США и активы Национального Фонда РК увеличились на 3,3% до 59 938,0 млн. долл. США.

Денежная база, млн. тенге

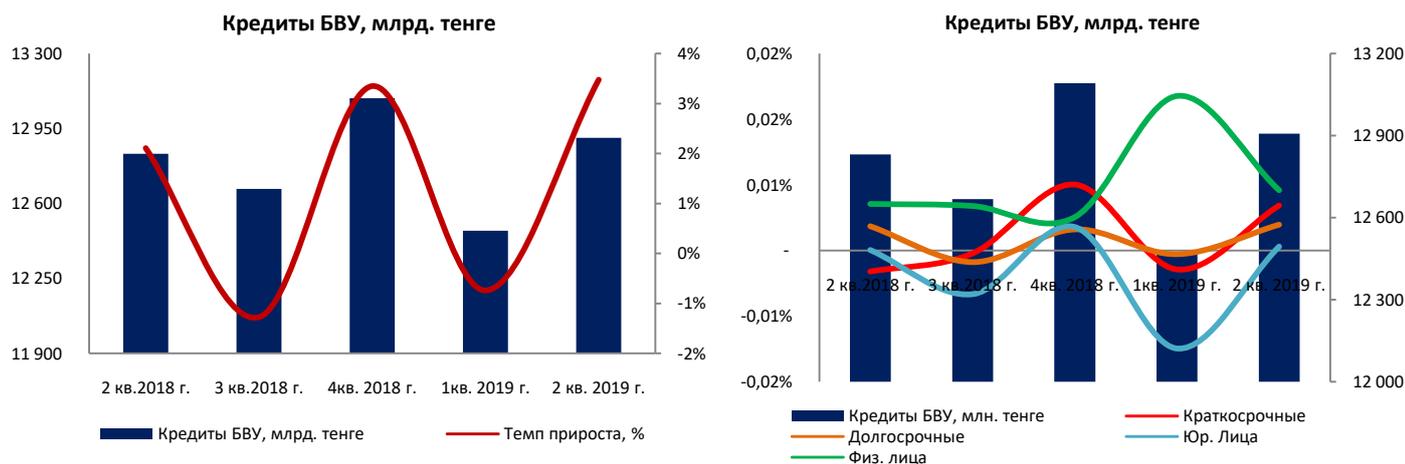


По итогам июня 2019 г. денежная масса (M3) снизилась на 1,9% до 19 537,4 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2018 г. Отмечено также снижение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 1,2% до 5 507,7 млрд. тенге. Объем наличных денег (M0) в обращении вырос на 8,4% до 2 231,5 млрд. тенге. Денежная база увеличилась на 4,5% до 5 241,7 млрд. тенге.

Источник: НБРК

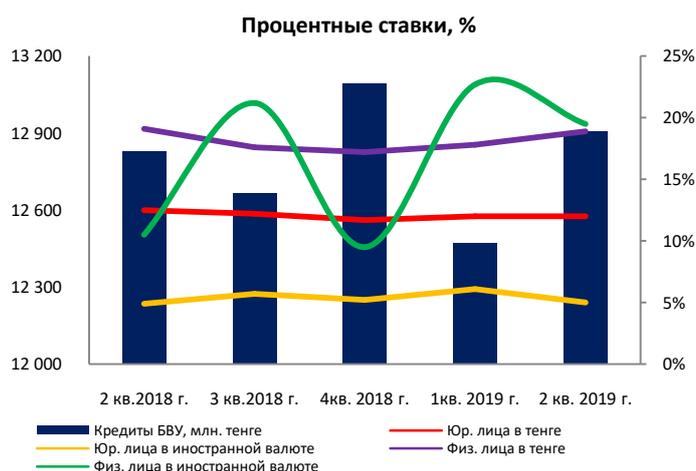
2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.07.2019 г. банковский сектор представлен 28 банками второго уровня, из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Объем кредитов продемонстрировал небольшой рост на 0,6% до 12 906,8 млрд. тенге за счет увеличения кредитов в национальной валюте на 9,5% до 10 593,2 млрд. тенге. Доля кредитов в национальной валюте в структуре ссудного портфеля составляет 82,1%. Кредиты в иностранной валюте сократились на 26,7% до 2 313,7 млрд. тенге по сравнению с годом ранее. По срокам оплаты краткосрочные ссуды составили 1 952,9 млрд. тенге, которые за год выросли на 5,8%, а долгосрочные ссуды уменьшились на 0,3% до 10 953,8 млрд. тенге. В классификации субъектов кредитования кредиты, предоставленные юридическим лицам, продемонстрировали снижение на 11,6% до 7 071,4 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, увеличились на 20,7% до 5 835,4 млрд. тенге.



Источник НБРК

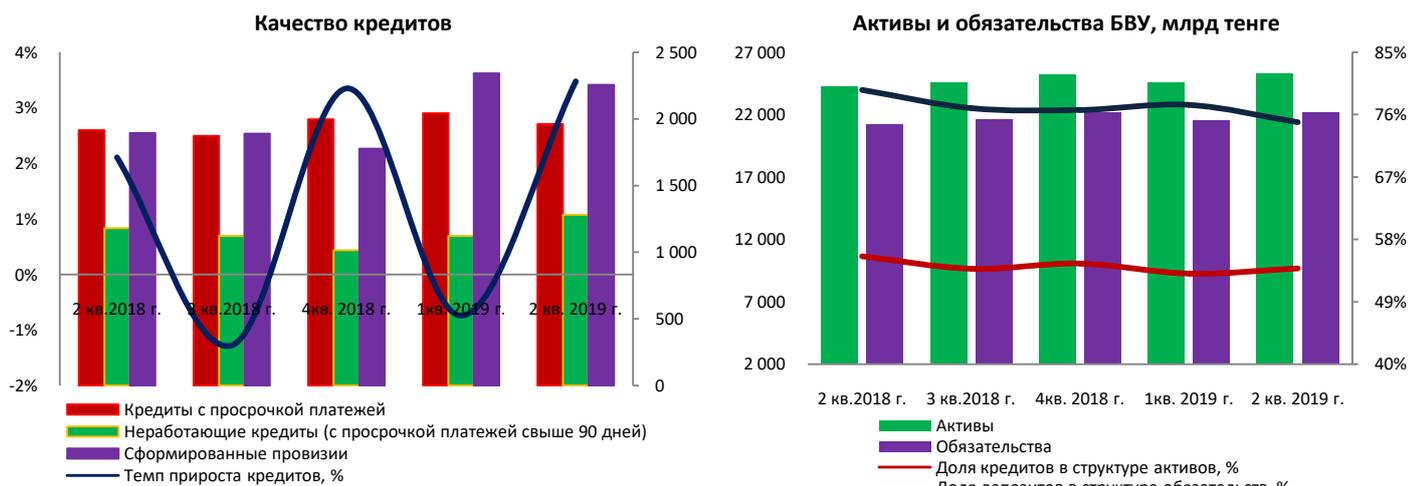
На конец июня 2019 г. объем депозитов БВУ понизился на 3,0% и составил 17 305,9 млрд. тенге, за счет сокращения депозитов в иностранной валюте на 9,2% до 7 206,7 млрд. тенге. При этом наблюдается рост депозитов в национальной валюте на 1,9% до 10 099,3 млрд. тенге за год. Депозиты небанковских юридических лиц снизились на 7,7% до 8 738,8 млрд. тенге, а депозиты физических лиц повысились на 2,2% до 8 567,1 млрд. тенге. Вклады населения на отчетную дату составили 8 683,6 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 2,5%.



Источник НБРК

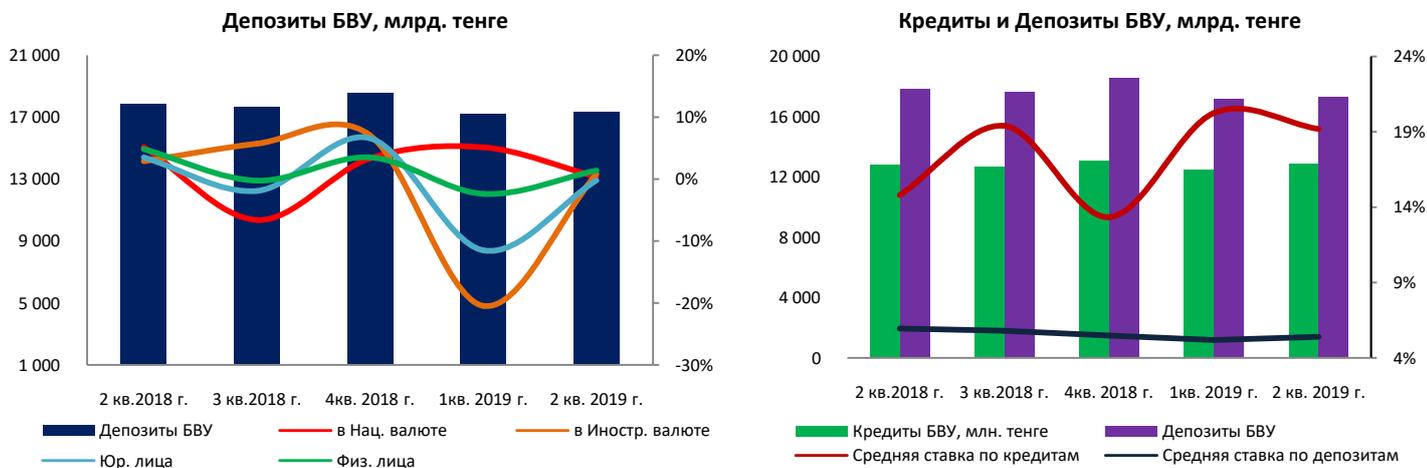
Средние процентные ставки по кредитам выросли с 11,75% (2 кв. 2018 г.) до 13,85% (2 кв. 2019 г.). Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в целом увеличились с 14,80% (2 кв. 2018 г.) до 19,20% (2 кв. 2019 г.). Процентная ставка по кредитам в иностранной валюте для физических лиц также выросла с 10,50% до 19,50% за год, процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц снизилась с 19,10% до 18,90%. Наблюдается снижение среднего размера процентной ставки по корпоративным займам с 8,70% до 8,50%, средние процентные ставки по кредитам в национальной валюте сократились с 12,50% до 12,00%, а в иностранной валюте выросли с 4,90% до 5,00%.

Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,98% (2 кв. 2018 г.) до 4,78% (2 кв. 2019 г.), в частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц выросла с 4,00% (2 кв. 2018 г.) до 4,15% (2 кв. 2019 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 5,95% (2 кв. 2018 г.) до 5,40% (2 кв. 2019 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц увеличилась с 7,10% (2 кв. 2018 г.) до 7,20% (2 кв. 2019 г.) и ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц выросла с 0,90% (2 кв. 2018 г.) до 1,10% (2 кв. 2019 г.). Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 10,00% (2 кв. 2018 г.) до 9,60% (2 кв. 2019 г.) и процентная ставка по депозитам физических лиц в иностранной валюте уменьшилась с 1,90% (2 кв. 2018 г.) до 1,10% (2 кв. 2019 г.).



Источник: НБРК

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 1 961,3 млрд. тенге, увеличившись на 2,4% за год. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 15,20% (во 2 кв. 2018 г. доля – 14,21%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 280,2 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 8,5%. Объем сформированных провизий равен 2 256,5 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 17,48% (во 2 кв. 2018 г. – 14,04%). Наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Исламский банк «Заман-Банк» (69,47%), АО «First Heartland Jýsan Bank» (48,83%), АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (30,31%), АО «AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)» (29,87%) и АО «Банк «Bank RBK» (23,44%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «First Heartland Bank» (0,01%), АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,69%), АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,94%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (2,23%) и АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (3,67%).

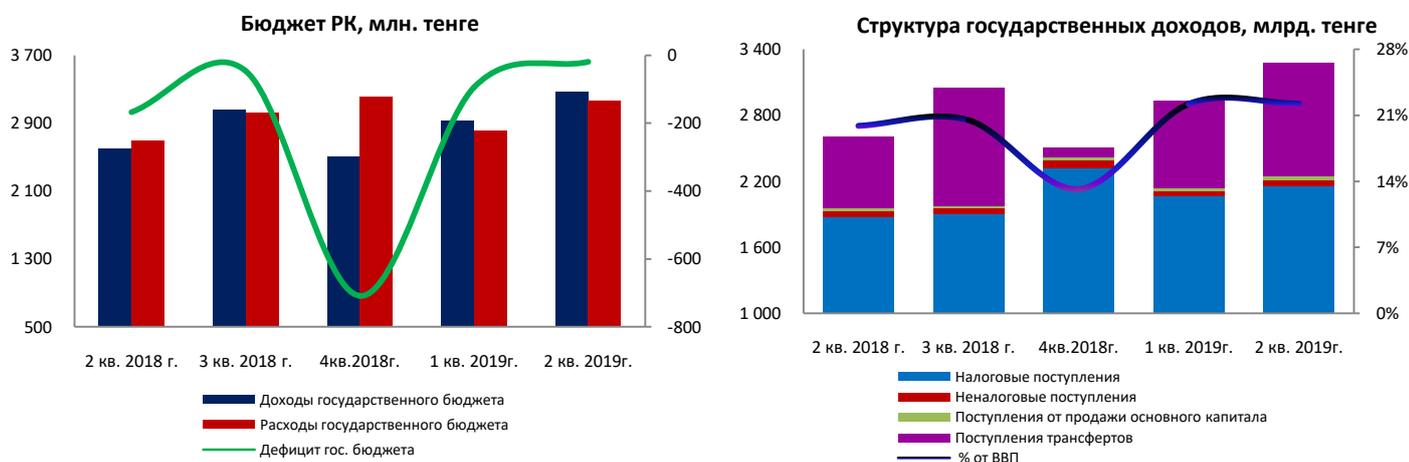


Источник: НБРК

Активы банковского сектора увеличились на 4,5% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г., составив 25 349,9 млрд. тенге. По состоянию на 01.07.2019 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 729,5 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (1 984,8 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (1 986,9 млрд. тенге). Также наблюдается рост обязательства банковского сектора на 4,8% до 22 221,6 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (7 648,1 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (1 779,9 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (1 788,5 млрд. тенге). Собственный капитал БВУ за год вырос на 2,7%, составив 3 128,3 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 081,4 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (204,9 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (197,4 млрд. тенге). На конец отчетного периода объем вкладов клиентов сократился на 1,4% и составил 16 645,7 млрд. тенге.

3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы во 2 кв. 2019 г. увеличились на 26,1% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г., составив 3 275,9 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением налоговых поступлений на 15,0% до 2 158,1 млрд. тенге, поступлений трансфертов на 60,8% до 1 033,9 млрд. тенге и неналоговых поступлений на 10,3% до 56,2 млрд. тенге. Соотношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 2 кв. 2019 г. составило -0,13%.



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

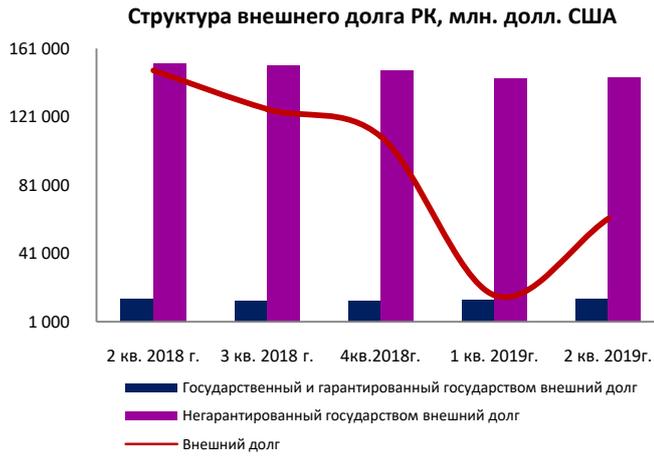
По состоянию на 31.06.2019 г. внешний долг страны составил 158 308,7 млн. долл. США, что на 5,0% меньше показателя 2 кв. 2018 г. за счет уменьшения государственного внешнего долга на 3,0% до 12 648,2 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 2 кв. 2019 г. уменьшилась на 4,1% до 100,2 млрд. долл. США в результате погашения крупными добывающими и транспортными компаниями кредитов от зарубежных сестринских организаций.



Государственные расходы во 2 кв. 2019 г. выросли на 17,3% до 3 166,4 млрд. тенге по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. (2 699,6 млрд. тенге). Государственные расходы выросли в результате увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+28,4%), образование (+11,4%), жилищно-коммунальное хозяйство (+14,1%), также на транспорт и коммуникации (+2,0%). Таким образом, на конец 2 кв. 2019 г. дефицит государственного бюджета составил 18,5 млрд. тенге, сократившись на 89,0% за год.

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

В структуре внешнего долга по-прежнему преобладает межфирменная задолженность (63,3%), внешний долг корпоративного сектора перед несвязанными кредиторами занимает 25,1%, государственный внешний долг (правительство и Национальный банк) – 8%, внешние обязательства банковского сектора (БВУ и АО "Банк развития Казахстана") - 3,6%. Внешний долг организаций, контролируемых государством (банки и организации, в которых государственный сектор прямо или косвенно владеет более чем 50% участия в капитале), на конец отчетного периода составил 21,0 млрд. долл. США, сократившись за 1 полугодие на 1,7 млрд. долл. США. Чистый внешний долг Казахстана составил 47,7 млрд. долл. США, увеличившись за первое полугодие 2019 г. на 806,1 млн. долл. США. При этом государственный и банковский секторы выступают чистыми кредиторами по отношению к остальному миру, а корпоративный сектор является чистым заемщиком.



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

Макроэкономический обзор за 2 квартал 2019 г.

АО «Сентрас Секьюритиз»

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Директор аналитического департамента

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: MMelanich@centras.kz

Зам. Директора Аналитического департамента

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 727

Email: smarat@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 722

Email: dagadayeva@centras.kz

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

© Centras 2019