

Макроэкономический
обзор РК
за 3 квартал 2015 г.



Содержание

	стр.
Резюме	2
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	8
1.4. Рынок труда	10
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	13
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	18

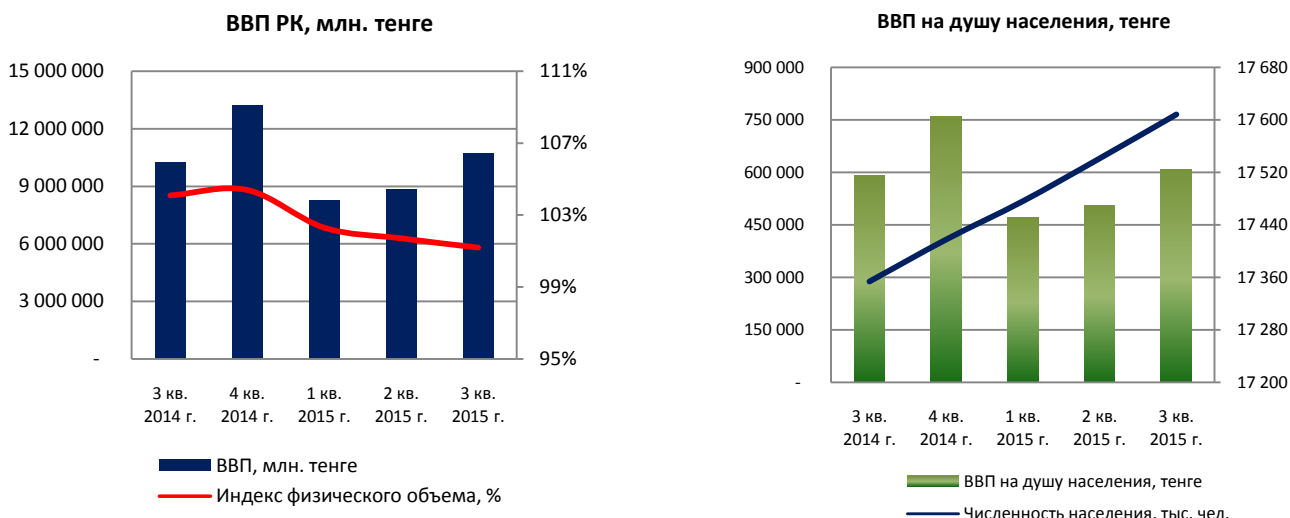
Резюме

- За 9 мес. 2015 г. наблюдается рост экономики Казахстана по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 5,7%. За год наблюдается увеличение реального ВВП РК за счет, преимущественно, роста сектора производства услуг. Так, темп роста сектора услуг в стоимостном выражении составил 13,9%, в основном, за счет роста услуг торговли и ремонтных работ, в то время как темп роста производства товаров в стране составил всего 0,02%.
- Объем промышленного производства за 9 мес. 2015 г. сократился по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. на 1%. За отчетный период в стране снизились темпы роста обрабатывающей промышленности и горнодобывающей промышленности (сокращение добычи сырой нефти и металлических руд).
- Рост экономики РК в отчетном периоде продолжает поддерживаться растущими темпами сектора услуг за счет наращивания внутреннего потребления. Внутренняя торговля демонстрирует уверенную тенденцию роста в результате увеличения оптовой и розничной торговли.
- В отчетном периоде наблюдается незначительное снижение количества экономически активного населения в результате сокращения самостоятельно занятого населения, что является, по нашему мнению, негативным фактором для экономики Казахстана.
- Объем реальной заработной платы в отчетном периоде увеличился на 4,1%, а реальные денежные доходы населения сократились на 1,1%. При этом, уровень инфляции с начала года по сентябрь составил 2,9%, а в годовом выражении 4,4%. Рост потребительских цен наблюдается как на продовольственные товары, так на непродовольственные товары и платные услуги.
- С начала 2015 г. курс тенге к доллару США ослаб на 48,04% в результате перехода тенге в свободное плавание. С 20 августа 2015 г. НБРК и Парламент приняли решение приступить к реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отменить валютный коридор и перейти к свободно плавающему обменному курсу.
- На конец 9 мес. 2015 г. экспорт страны составил 59 803 млн. долл. США, сократившись на 1,9%. Снижение экспорта, главным образом, обусловлено сокращением поставок цветных металлов. Наибольшее снижение зафиксировано по меди, экспорт которой сократился на 45%, что связано со снижением стоимости меди. Отметим, что в течение 9 мес. 2015 г. мировые цены на медь упали до шестилетних минимумов.
- За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса увеличилась. В разрезе стран за январь-ноябрь наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 58%. Импорт из стран СНГ увеличился в 8 раз.
- Объем добычи нефти в натуральном выражении за год сократился на 1,1%. Экспорт нефти в натуральном выражении за 9 мес. 2015 г., напротив, показывает увеличение, что обусловлено высоким объемом экспорта нефти в 1 кв. 2015 г. В стоимостном выражении экспорт нефти за 9 мес. 2015 г. уменьшился на 12,5% за счет снижения цен на нефть эталонных марок Brent и WTI с 48,52 долл. США за баррель до 38 долл. США за баррель.
- На конец 9 мес. 2015 г. объем кредитов сократился на 3,22%, в основном, за счет снижения кредитов в национальной валюте на 0,69% и кредитов, выданных юридическим лицам - на 0,63%. Объем депозитов увеличился на 18,2% за счет роста депозитов в иностранной валюте на 65,3% и депозитов физических лиц в 2,8 раза. Между тем, по депозитам в национальной валюте наблюдается сокращение на 21,4%, несмотря на рост средних процентных ставок по депозитам в национальной валюте для юридических лиц – с 5,2% до 8,6% и физических лиц – с 7,6% до 11,5%.
- Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил 830 млн. долл. США, против дефицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года. Профицит платежного баланса связан, в основном, с сокращением дефицита баланса услуг и сокращением инвестиционных расходов.
- Государственные доходы за 9 мес. 2015 г. увеличились на 61,6% за счет, преимущественно, увеличения поступлений трансфертов (+155,8%) и неналоговых поступлений (+88,3%). В то же время по налоговым поступлениям также наблюдается рост на 20,2%. Государственные расходы за 9 мес. 2015 г. выросли на 64,4%, в основном, за счет роста расходов на социальное обеспечение и помощь на 90,1% и образование – на 7,3%.

Экономика Казахстана

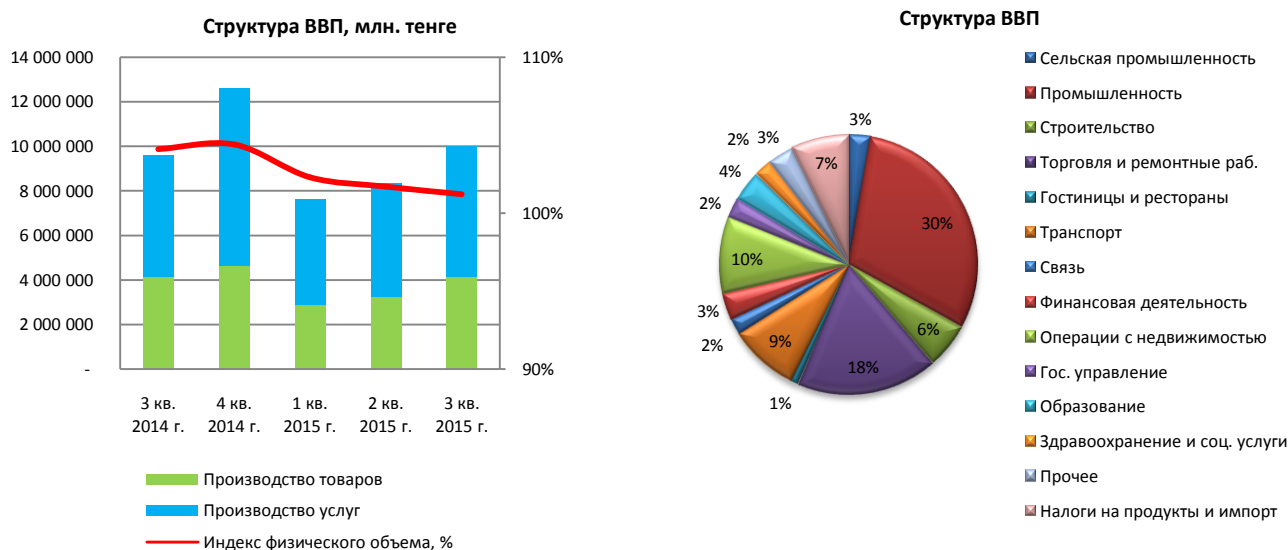
ВВП и его структура

Согласно данным Агентства статистики РК объем валового внутреннего продукта за последние 9 мес. 2015 г., рассчитанный методом производства, составил 27 819 млрд. тенге или 131 314 млн. долл. США. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 5,7% по сравнению с соответствующим периодом 2014 г. Объем ВВП на душу населения в 3 кв. 2015 г. составил 609 261 тенге (или 2 240 долл. США), что на 3,1% больше показателя аналогичного периода 2014 г.



Источник: Агентство статистики РК

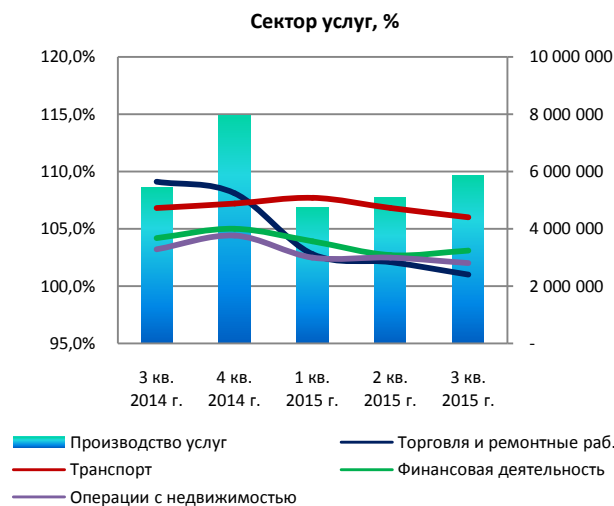
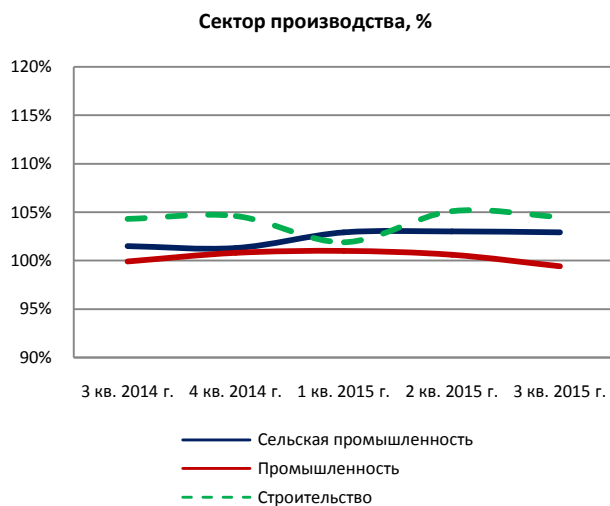
В целом, за 9 мес. 2015 г. по отношению к аналогичному периоду 2014 г. наблюдается увеличение реального ВВП РК за счет роста как производства услуг (промышленность), так и производства товаров. Так, за год по состоянию на 1 октября 2015 г. в структуре ВВП темп роста сектора услуг в стоимостном выражении составил 13,9%, в основном, за счет роста услуг торговли и ремонтных работ. В свою очередь, темп роста производства товаров в стране составил 0,02%. Обрабатывающая промышленность также показала рост в стоимостном выражении, тогда как горнодобывающая промышленность снизилась на 13%. На конец 9 мес. 2015 г. наибольшая доля в ВВП приходится на сектор услуг – 53,6%, тогда как доля производства товаров составляет 38,8%, а налогов на продукты и импорта – 6,6%.



Источник: Агентство статистики РК

Валовая добавленная стоимость (ВДС) сектора услуг за 9 мес. 2015 г. составила 15 716 млрд. тенге, что на 13,9% больше показателя за аналогичный период 2014 г. Рост сектора услуг обусловлен, преимущественно, увеличением ВДС в секторе торговли и ремонтных работ (5,6%) и транспорта (9,1%).

Валовая добавленная стоимость сектора производства товаров за 9 мес. 2015 г. составила 10 266 млрд. тенге. Индекс физического объема составил 0,5%, что значительно ниже физического объема сектора услуг. За отчетный период в производственном секторе наблюдается рост сельской промышленности – на 18,8% и строительства – на 12,7%, в то время как промышленность, включающая горнодобывающую и обрабатывающую отрасли, напротив, замедлилась.

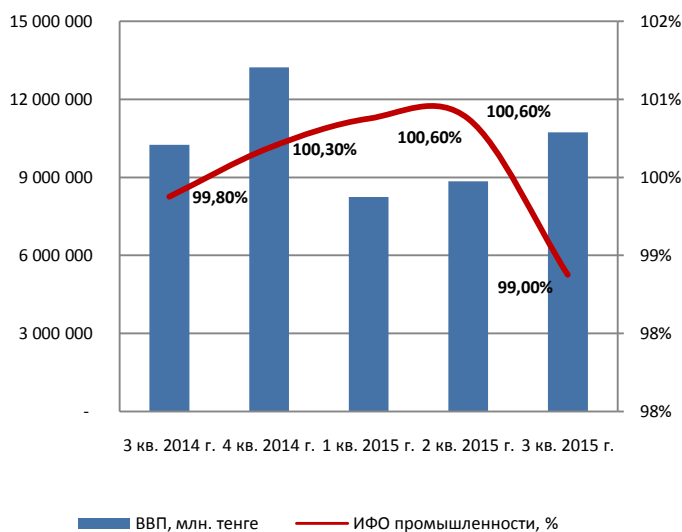


Источник: Агентство статистики РК

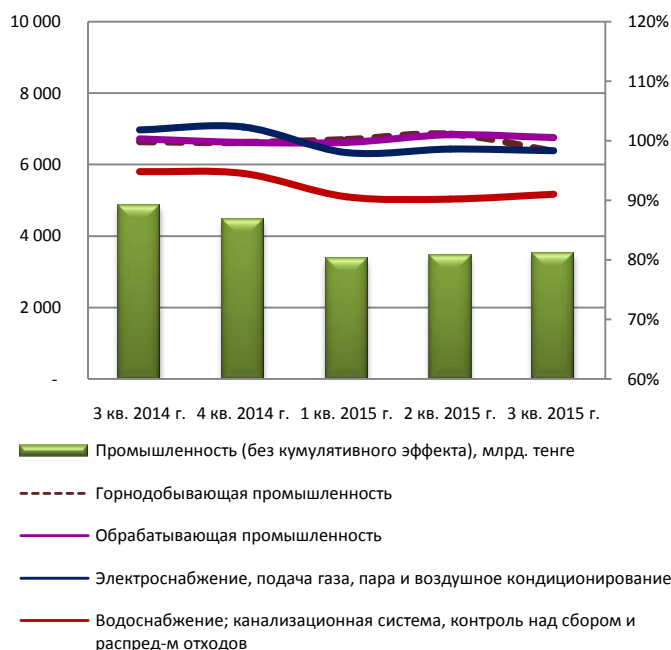
Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК объем промышленного производства за 9 мес. 2015 г. составил 10 329 млрд. тенге, сократившись по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. на 26,5%, а индекс физического объема промышленного сектора составил (-1%), что также говорит о замедлении промышленного сектора страны в реальном выражении. Так, за отчетный период в стране снизились темпы роста обрабатывающей промышленности (-6%), горнодобывающей промышленности (-39,8%). В свою очередь снижение горнодобывающей промышленности обусловлено сокращением добычи сырой нефти на 44,1%, добычи металлических руд – на 24,6%, в то время как по добыче природного газа наблюдается рост на 14,1%. Доля промышленности в структуре ВВП за отчетный период сократилась с 47,2% в 3 кв. 2014 г. до 32,7% в 3 кв. 2015 г. Между тем, в структуре промышленности за 9 мес. 2015 г. наблюдается увеличение темпов электроснабжения – на 4,4% и водоснабжения – на 6,1%.

Промышленность & ВВП

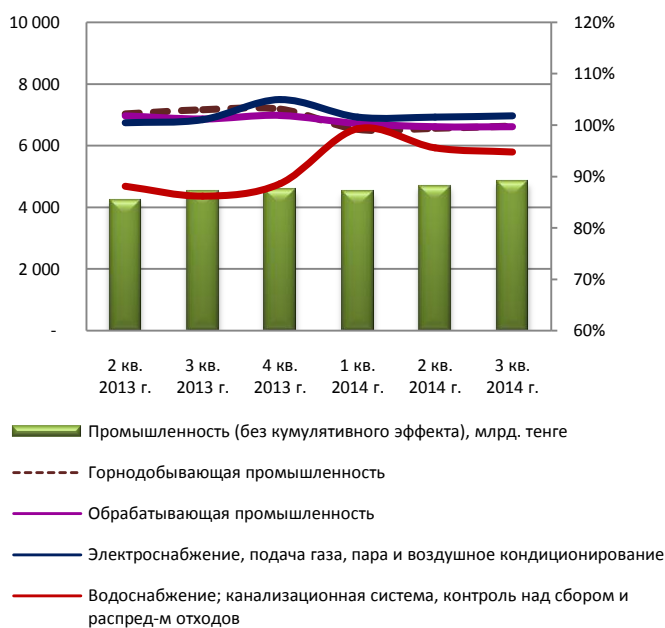


Структура промышленности РК, ИФО %



Источник: Агентство статистики РК

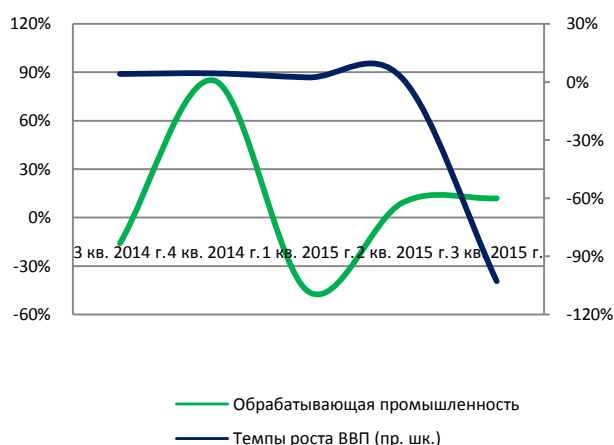
Структура промышленности РК, ИФО %



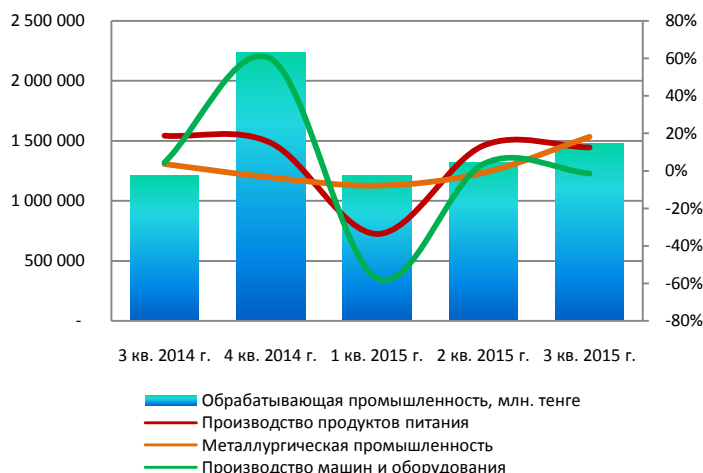
Источник: Агентство статистики РК

За первые 9 мес. 2015 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 003 млрд. тенге, что на 6% меньше показателя аналогичного периода прошлого года, при том, что индекс физического объема составил 0,7%. Незначительное влияние на снижение объемов обрабатывающей промышленности могло оказать сокращение производства машин и оборудования на 27,1%. Между тем, в отчетном периоде наблюдается рост производства металлургической промышленности. Так, объем металлургической промышленности за 9 месяцев 2015 г. в стоимостном выражении составил 1 432 млрд. тенге, что на 0,9% выше показателя за аналогичный период 2014 г., при том, что индекс физического объема составил 15,1%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



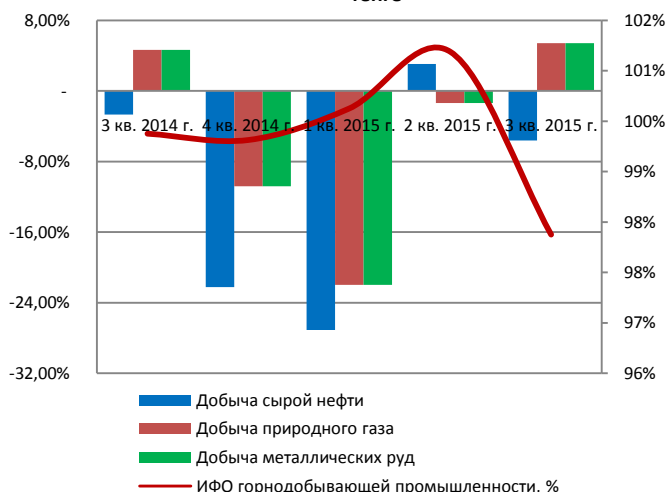
Структура обрабатывающей отрасли, %



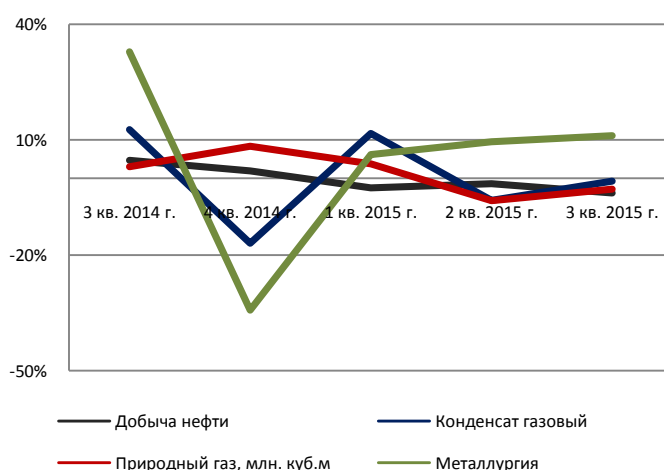
Источник: Агентство статистики РК

За 9 мес. 2015 г. объем горнодобывающей промышленности снизился на 40,8% по сравнению с показателем 9 мес. 2014 г., составив 5 304 млрд. тенге за счет, в основном, сокращения стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. Так, добыча сырой нефти за 9 мес. 2015 г. в денежном выражении составила 4 136 млрд. тенге, что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 44,1% и добыча металлических руд сократилась на 24,6% до 493 млрд. тенге.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



Горнодобывающая промышленность, %



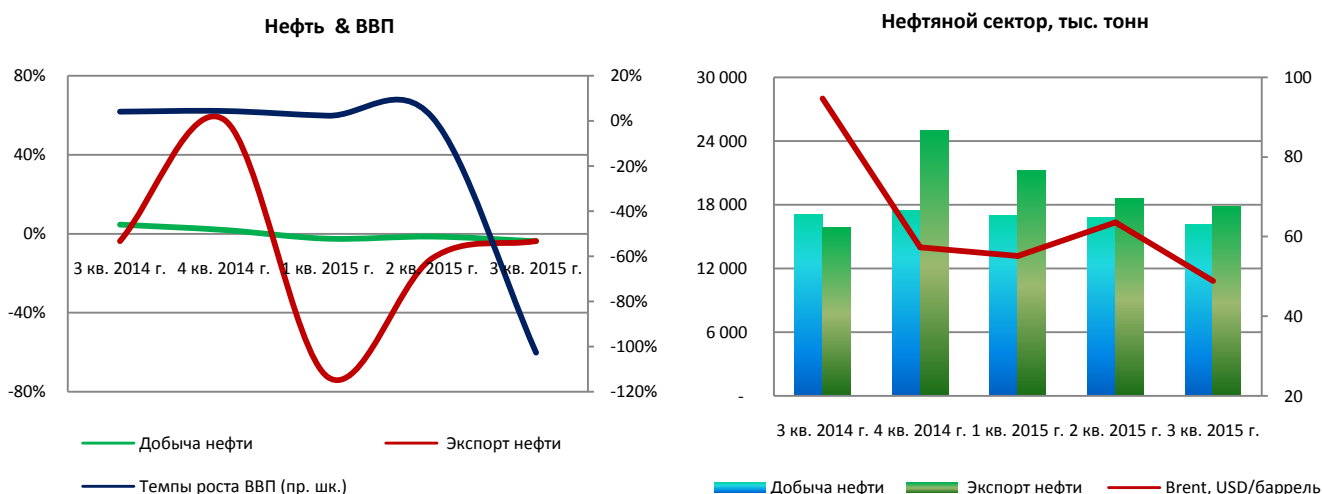
Источник: Агентство статистики РК

Объем добычи нефти в натуральном выражении за 9 мес. 2015 г. составил 49 929 тыс. тонн, сократившись на 1,1% показателя за 9 мес. 2014 г. Экспорт нефти в натуральном выражении за 9 мес. 2015 г., напротив, показывает увеличение на 9,31% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г., что обусловлено высоким объемом экспорта нефти в 1 кв. 2015 г. Так, в течение 1 кв. 2015 г. Казахстан экспортировал 21 тыс. тонн, тогда как в последующие два квартала по экспорту нефти в натуральном выражении наблюдалось снижение: во 2 кв. экспорт нефти составил 19 тыс. тонн, а в 3 кв. – 18 тыс. тонн. Таким образом, в квартальном разрезе экспорт нефти сократился по сравнению с 2 кв. 2015 г. на 3,7%. Стоит также отметить, что запуск коммерческой добычи на Кашагане, перенесенный на 2014 г. из-за утечки газа, был повторно перенесен на вторую половину 2016 г.

В течение 9 мес. 2015 г. поставки нефти в большей степени осуществлялись в Италию (29,4% от общего объема экспорта), Нидерланды (11,6%), Китай (10,8%), Францию (9,1%) и Австрию (6%).

В стоимостном выражении экспорт нефти за 9 мес. 2015 г. уменьшился на 12,5% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г., составив 34 767 млн. долл. США, скорее всего за счет снижения цен на нефть эталонных марок Brent и WTI до 38 долл. США за баррель. Так, в результате наращивания объемов добычи нефти США и странами ОПЕК, нефтяные котировки с начала прошлого года демонстрируют негативный тренд.

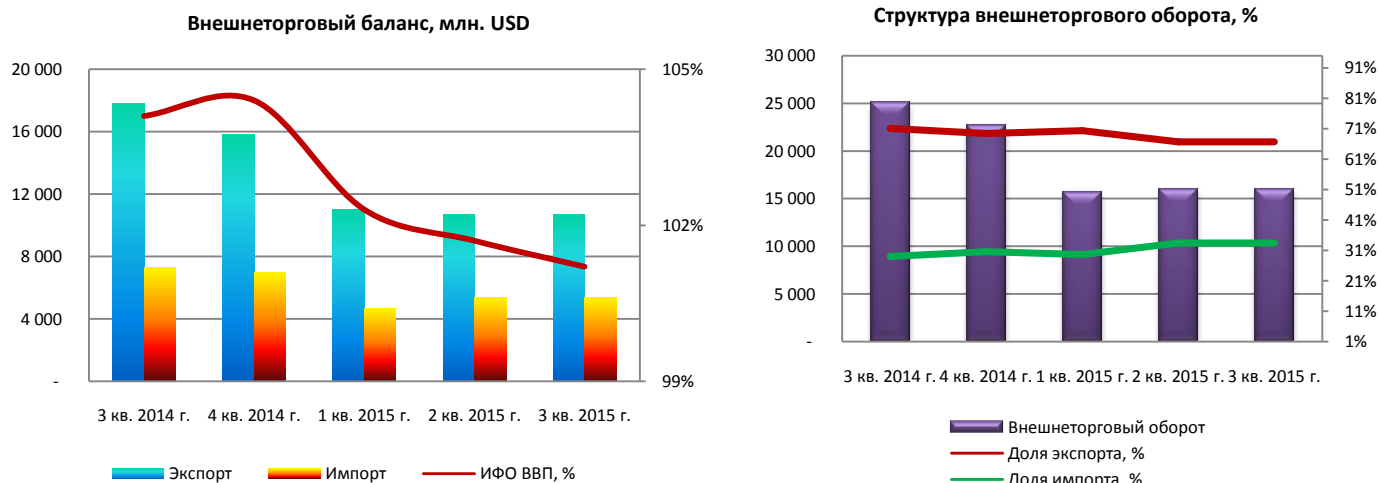
В целом мировой товарно-сырьевой рынок продолжает переживать кризис, обусловленный борьбой США и стран ОПЕК за долю на нефтяном рынке, вследствие которой страны предпринимают меры, оказывающие существенное давление на нефтяные котировки.



Источник: Агентство статистики РК

Торговля

Согласно данным Комитета таможенного контроля РК внешнеторговый баланс за 9 мес. 2015 г. составил 98 772 млн. долл. США, увеличившись на 8,3% по сравнению с показателем за аналогичный период 2014 г. в результате роста темпов импорта на 29%. Так, на конец 9 мес. 2015 г. объем импорта составил 38 969 млн. долл. США, тогда как экспорт страны составил 59 803 млн. долл. США, сократившись на 1,9%. Снижение экспорта, главным образом, обусловлено сокращением поставок цветных металлов на 33,4% до 2,8 млрд. долл. США. Наибольшее снижение зафиксировано по меди, экспорт которой сократился на 45%, что связано со снижением стоимости меди. Отметим, что в течение 9 мес. 2015 г. мировые цены на медь упали до шестилетних минимумов.



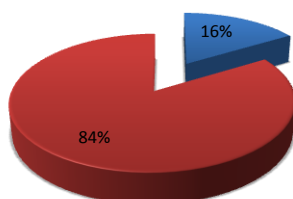
Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала снижение с 66,9% за до 60,6%. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 70,2%. Так, за январь-ноябрь экспорт в другие страны составил 69 364 млн. долл. США против 57 633 за аналогичный период 2014 г. Экспорт в страны СНГ увеличился в 3 раза, составив 9 789 млн. долл. США.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (45,7%), в частности на топливно-энергетические товары (44,22%) и на металлы и изделия из них около 5,1%. При этом, по вышеперечисленным видам товаров наблюдается увеличение.

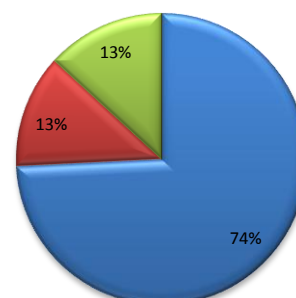
Структура экспорта по странам

■ страны СНГ ■ другие страны



Структура экспорта по товарам

■ Минеральные продукты
■ Металлы и изделия из них
■ Прочие товары



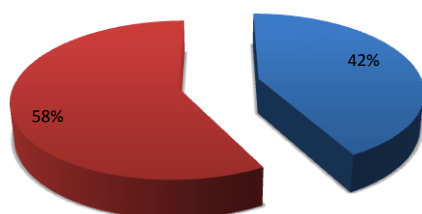
Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса увеличилась с 33,1% до 39,4%. В разрезе стран за январь-ноябрь наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 58%. Так, за январь-сентябрь импорт из других стран составил 25 377 млн. долл. США против 34 780 млн. долл. США за аналогичный период 2014 г. Импорт из стран СНГ увеличился в 8 раз, составив 18 458 млн. долл. США. В разрезе товаров за январь-сентябрь в основном наблюдается увеличение в импорте продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности (в 2 раза), импорт текстиля и текстильных изделий увеличился на 23,8%, а импорт металлов и изделий из них вырос в 2,3 раза.

За январь-сентябрь 2015 г. основная доля торгового оборота приходится на страны Европы (49,5%), в частности на Италию – 14,8% и на КНР – 14,5%. В торговле с Российской Федерацией товарооборот сократился на 20% и составил 13,9 млрд. долл., при этом экспорт снизился на 14,7%, импорт - на 22%.

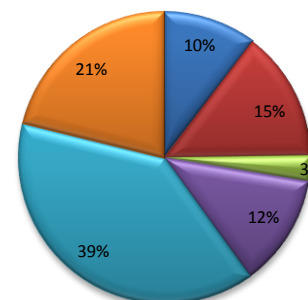
Структура импорта по странам

■ страны СНГ ■ другие страны



Структура импорта по товарам

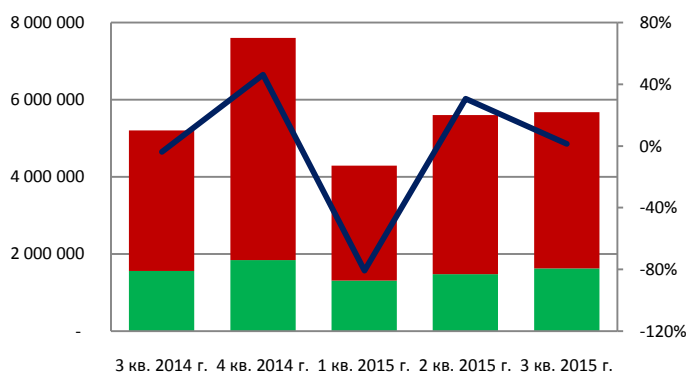
■ Продукты животного и растительного происхождения, готовые товары
■ Продукция химической и связанных с ней отраслей промыш.
■ Текстиль и текстильные изделия
■ Металлы и изделия из них
■ Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты
■ Прочие товары



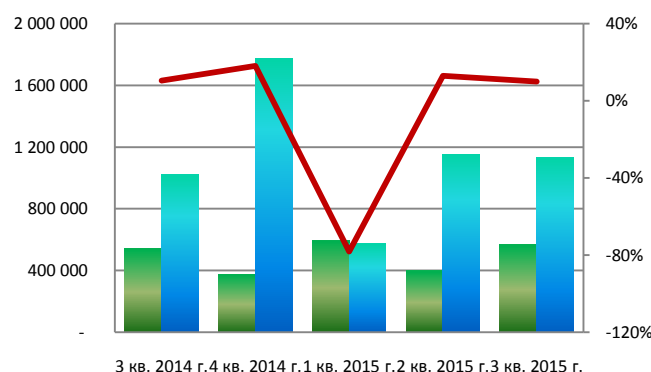
Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За 9 мес. 2015 г. внутренний товарооборот составил 15 567 млрд. тенге, что на 5,4% больше показателя за аналогичный период 2014 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 9 мес. 2015 г. выросла на 5,3% по сравнению с показателем за январь-сентябрь 2014 г., составив 11 151 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 4 416 млрд. тенге, увеличившись на 5,6% за счет роста непродовольственных товаров на 4,5% и продовольственных товаров на 7,9%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 65% и продовольственных товаров – 35,3%.

Товарооборот, млн. тенге



Структура розничного товарооборота, млн. тенге

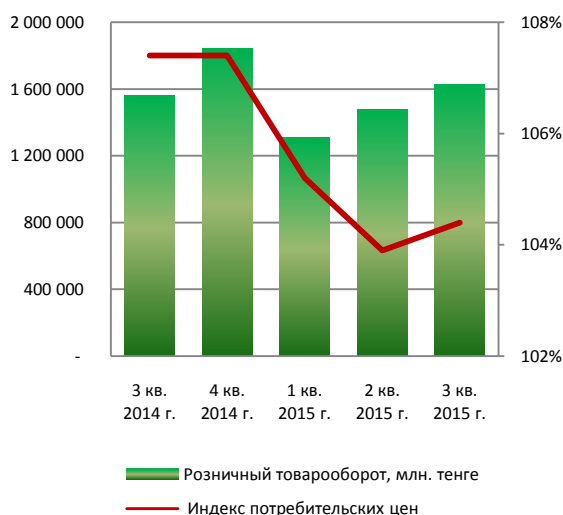


■ Розничный товарооборот, млн. тенге
■ Оптовый товарооборот, млн. тенге
— Товарооборот, %

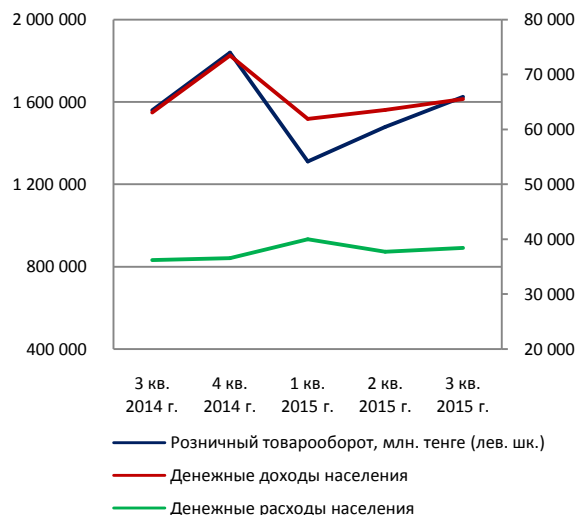
■ Продовольственные товары
■ Непродовольственные товары
— Розничный товарооборот, %

Источник: Агентство статистики РК

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения



Источник: Агентство статистики РК

Рынок труда

Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника за 9 мес. 2015 г. составила 122 110 тенге, что на 2,9% больше показателя за 9 мес. 2014 г. Индекс потребительских цен на конец сентября составил 104,4%, а уровень реальной заработной платы увеличился на 4,1%. Минимальная заработная плата выросла на 7% с 19 966 тенге в сентябре 2014 г. до 21 364 тенге в сентябре текущего года. Реальные денежные доходы за год по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократились на 1,1%.

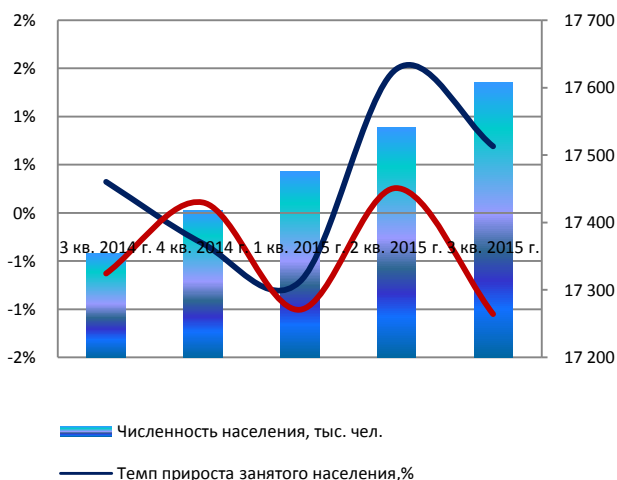
Количество экономически активного населения за 9 мес. 2015 г. снизилось на 0,6%, составив 9 078 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 3,7%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 10,2% по сравнению с показателем аналогичного периода 2014 г., что свидетельствует о сокращении числа индивидуальных предпринимателей из-за неблагоприятных экономических условий. Количество безработного населения с начала года снизилось на 1,8%, составив 444 тыс. чел., за год количество безработного населения сократилось на 3,1%, а уровень безработицы составил 4,9%.

В сентябре 2015 г. уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет снизился с 4,3% до 4,2%, а среди молодежи от 15 лет до 24 лет, напротив, увеличился с 3,7% до 4,1%. Следует отметить, что с 2015 г. в Казахстане для более точного ведения учета по безработице и трудоустройству среди молодежи интегрируют базу данных вузов и

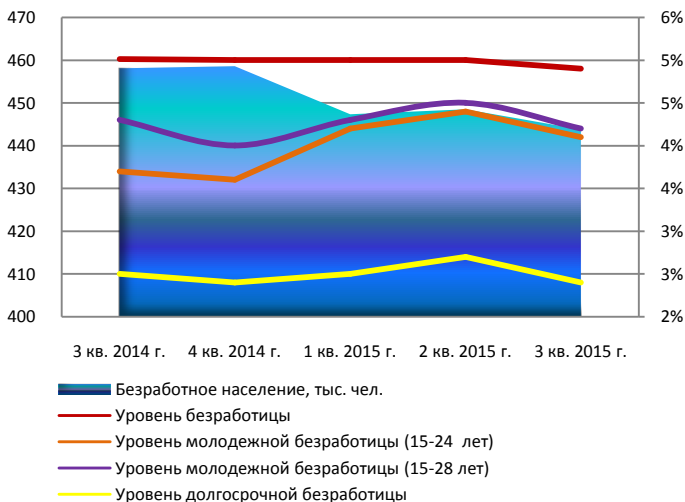
Макроэкономический обзор за 3 квартал 2015 г.

колледжей с базой данных ГЦВП, что в последующем может повысить прозрачность при контролировании безработицы среди молодежи.

Динамика занятости населения, %



Уровень безработицы, %



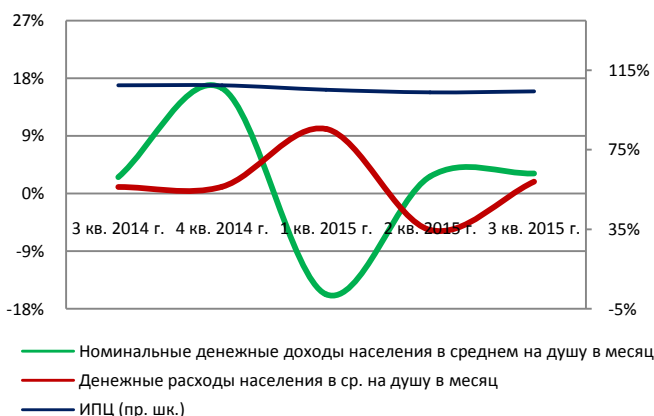
Источник: Агентство статистики РК

За сентябрь 2015 г. среднедушевые номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения в месяц в 3 кв. 2015 г. составили 65 542 тенге и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. на 3,9%.

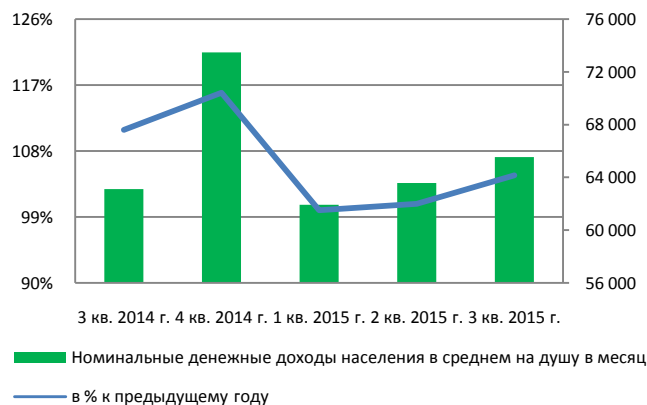
Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец 9 мес. 2015 г. составили 114 857 тенге, что на 5,8% выше показателя аналогичного периода прошлого года. При этом за январь-сентябрь расходы на платные услуги снизились на 40,9%, на непродовольственные товары – на 18,4% и на продовольственные товары – на 33%.

Денежные расходы на душу населения в месяц на конец третьего кв. 2015 г. составили 38 417 тенге, что на 6,2% превышает расходы населения в месяц на аналогичную дату прошлого года.

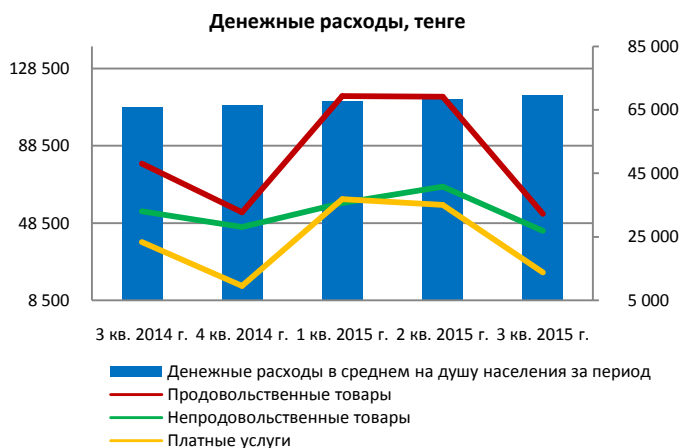
Доходы и расходы населения, %



Денежные доходы населения, тенге, %

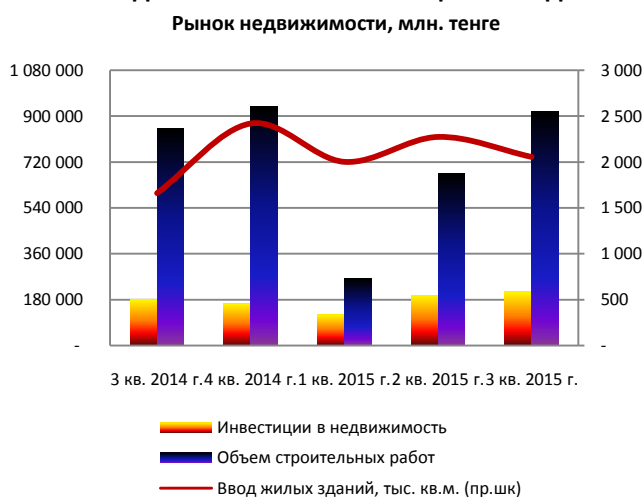


Источник: Агентство статистики РК



Источник: Агентство статистики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности



По данным Агентства статистики РК объем строительных работ за первые 9 мес. 2015 г. составил 1 853 996 млн. тенге, увеличившись на 8,2% по сравнению с показателем за 9 мес. 2014 г. Вероятно, рост объема строительных работ связан с успешной реализацией государственной программы «Доступное жилье 2020».

Источник: Агентство статистики РК

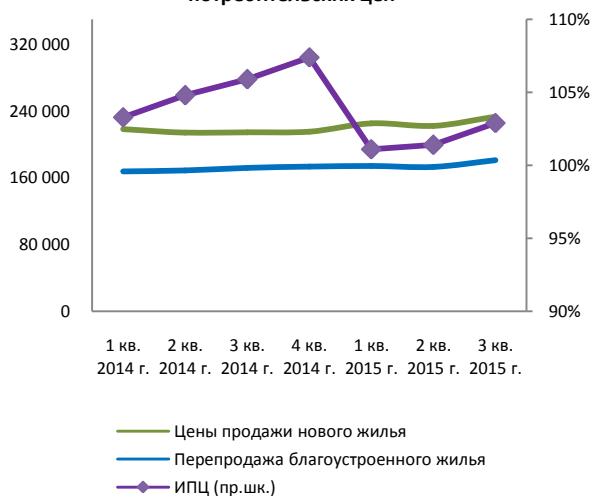
Так, за 9 мес. 2015 г. объем введенных жилых зданий (в тыс. кв. м.) увеличился на 24,2% по сравнению с 9 мес. 2014 г. за счет, полагаем, строительства жилых зданий в рамках государственной программы «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». Также наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 17% за год по состоянию на конец 9 мес. 2015 г.

За 9 мес. 2015 г. средние цены на продажу нового жилья составили 233 332 тенге, значительно увеличившись на 8,9% показателя за 9 мес. 2014 г. и на 15,1% с начала текущего года. Согласно Агентству статистики РК в сентябре текущего года высокие цены на новое жилье были зарегистрированы в городах Атырау (299 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (296 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (294 тыс. тенге/кв.м.). Самые низкие цены были зафиксированы в городах Жезказган (90 тыс. тенге/кв.м.), Талдыкорган (90 тыс. тенге/кв.м.) и Тараз (116 тыс. тенге/кв. м.).

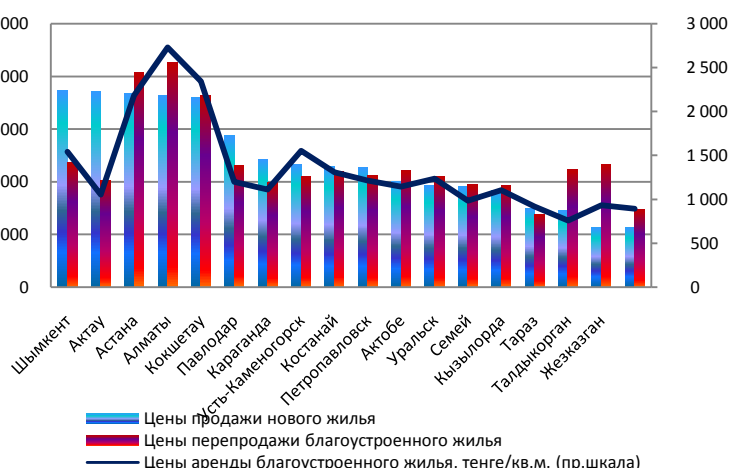
Цены на вторичном рынке жилья за 9 мес. также выросли на 5,4% по сравнению с показателем за 9 мес. 2014 г., составив 181 195 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Астана (341 тыс. тенге/кв.м.), Актау (341 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (290 тыс. тенге/кв.м.), и низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (110 тыс. тенге/кв.м.) и Жезказган (117 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 263 тенге за кв. метр, что на 4,2% больше показателя за 9 мес. 2014 г. Низкая стоимость аренды в сентябре наблюдается в городах Тараз (757 тенге/кв.м.), Жезказган (891 тенге/кв.м.) и Талдыкорган (932 тенге/кв.м.).

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Цены на жилье за сентябрь, тенге



Источник: Агентство по статистике РК

Цены на недвижимость & Инвестиции

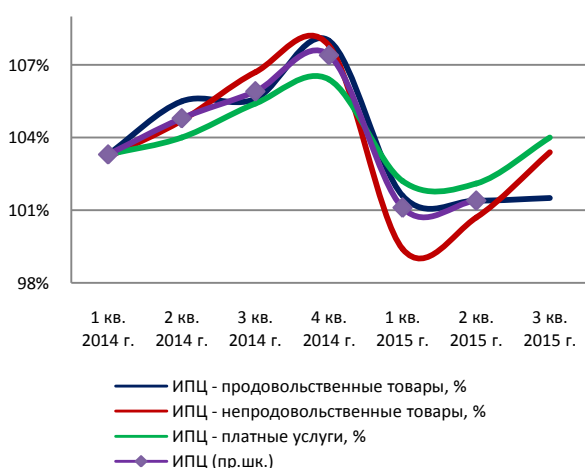


Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

Индекс потребительских цен (в % к декабрю предыдущего года)

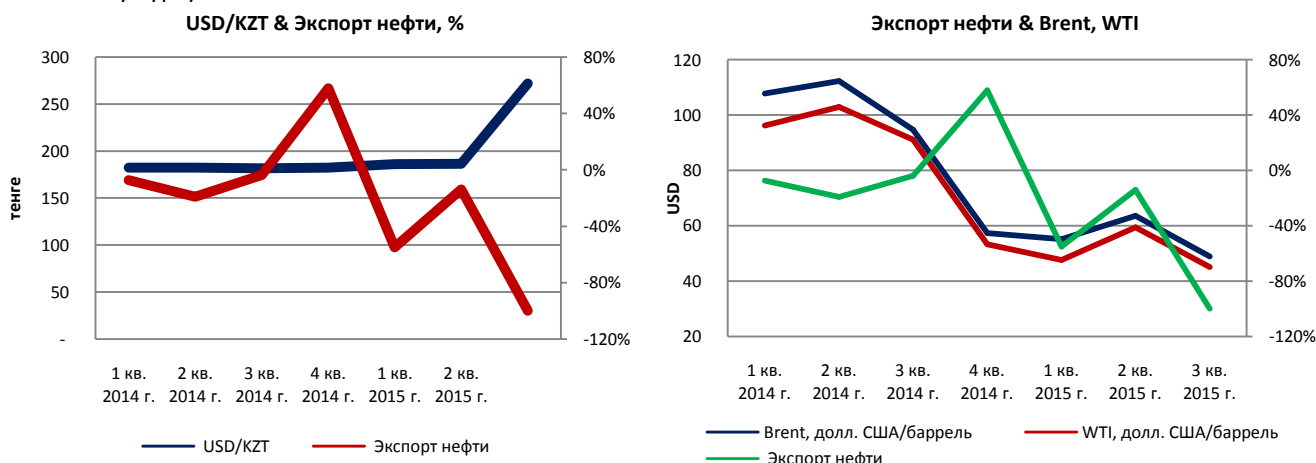


Источник: Агентство статистики РК

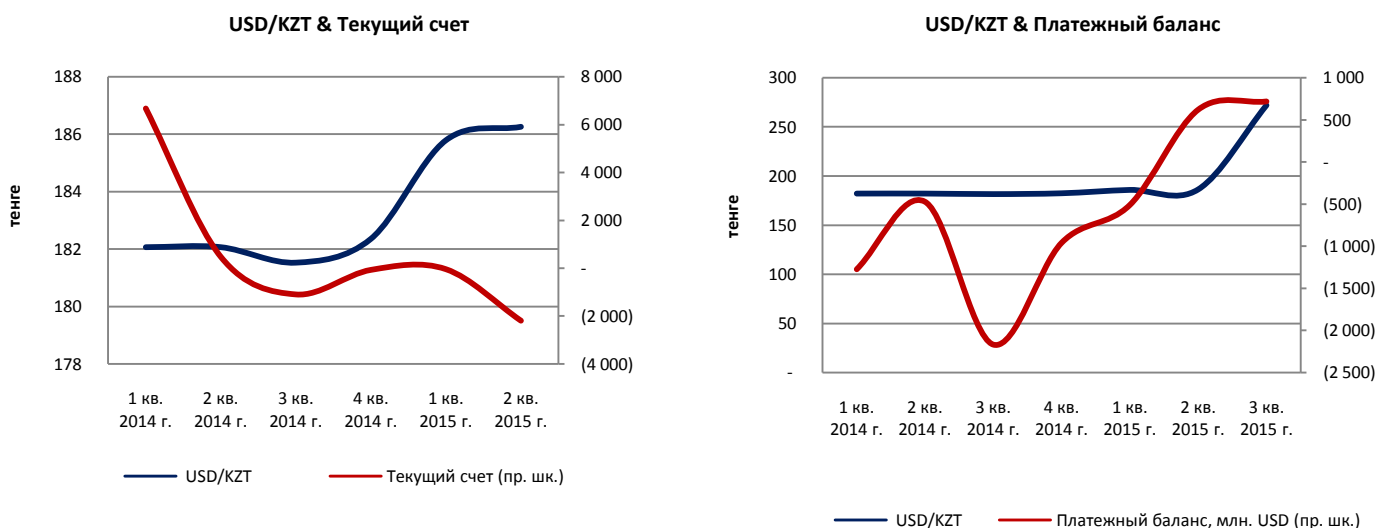
Уровень инфляции с начала текущего года по сентябрь составил 2,9%, а за год – 4,4%. С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары составил 1,5% (за год 3,8%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 3,4% и на платные услуги – 4,0%. Напомним, что на конец 2014 г. уровень инфляции в стране составил 7,4% и коридор НБРК на 2013-2015 гг. по инфляции составил 6-8%.

В целом, с начала текущего года и за последний квартал наблюдается рост цен по всем видам услуг и товаров, а также на недвижимость, что связано с ослаблением национальной валюты.

С начала 2015 г. курс тенге к доллару США ослаб на 48,04% в результате перехода тенге в свободное плавание. С 20 августа 2015 г. НБРК и Парламент приняли решение приступить к реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отменить валютный коридор и перейти к свободно плавающему обменному курсу.



Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg

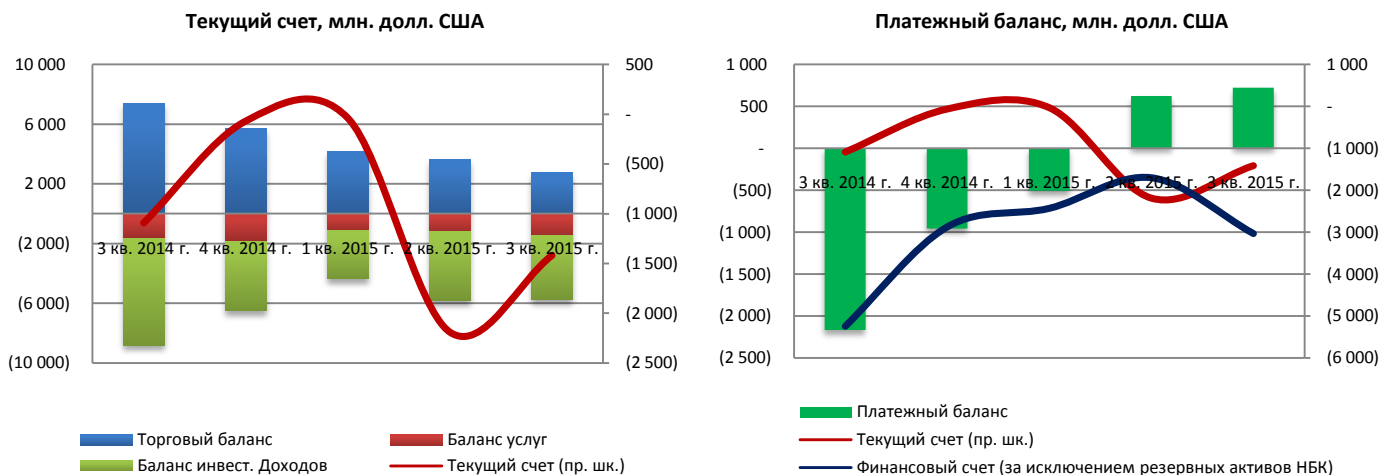


Источник: Агентство статистики РК, НБРК

Сальдо текущего счета за 9 мес. 2015 г. составило (1 419) млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса. При этом стоит отметить, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается увеличение дефицита на 29,8%, которое обусловлено сокращением торгового баланса на 64,7% вследствие уменьшения экспорта на 41,4%.

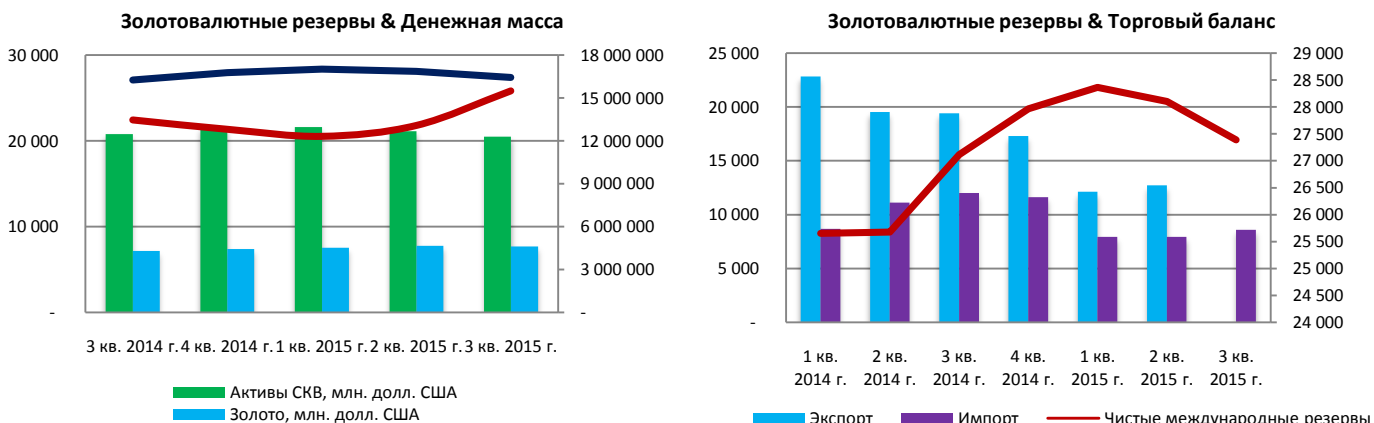
Дефицит баланса услуг за отчетный период сложился на уровне 3,8 млрд. долл. США, снизившись на 17,1% относительно показателя аналогичного периода 2014 г.. При росте экспорта услуг (на 9,6%) сокращение отрицательного дисбаланса услуг обеспечено наращиванием импорта услуг на 4,2%.

Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил 830 млн. долл. США, против дефицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года. Профицит платежного баланса связан, в основном, с сокращением дефицита баланса услуг и сокращением инвестиционных расходов (-17,1%).

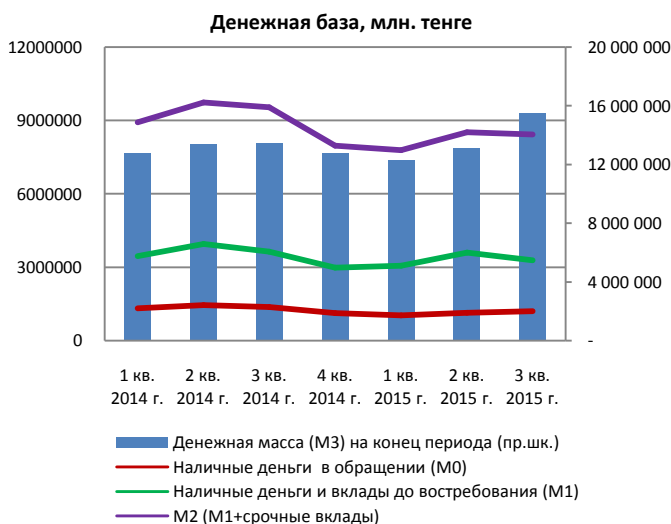


Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам 9 мес. 2015 г. составили 28 201 млн. долл. США, что на 0,86% больше показателя за январь-сентябрь 2014 г. в результате увеличения золотых резервов на 7,61% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 7 704 млн. долл. США на фоне нестабильности основных валют – доллар США, Евро. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода выросли на 1,02% по сравнению с показателем за 9 мес. 2014 г., составив 27 390 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК за январь-сентябрь снизились на 10,9%. С начала 2015 г. международные валовые резервы сократились на 2,5% в результате снижения активов СКВ на 4,8%.



Источник: НБРК



В отчетном периоде наблюдается рост денежной массы на 15,1% по сравнению с аналогичным показателем за 9 мес. 2014 г. до 15 495 млрд. тенге вследствие роста выданных кредитов на 27% и сокращения срочных вкладов населения на 35,2%. Таким образом, наличные деньги в обращении снизились на 12,4%. Сокращение также наблюдается по наличным средствам и вкладам до востребования на 9,8%. Уровень инфляции в стране с начала 2015 года по сентябрь составил 2,9%.

Источник: НБРК

Банковский сектор

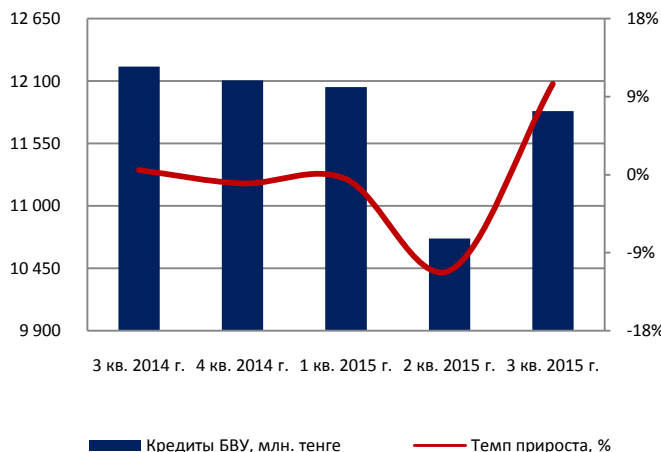
Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 9 мес. 2015 г. сократился на 3,22% по сравнению с показателем за 9 месяцев 2014 г., составив 11 834 млрд. тенге, в основном, за счет снижения кредитов в национальной валюте на 0,69%, долгосрочных кредитов – на 3,57% и кредитов, выданных юридическим лицам – на 6,63%. При этом в отчетном периоде наблюдается увеличение доли кредитов в национальной валюте с 69,4% в 3 квартале 2014 г. до 71,12% в 3 кв. 2015 г., тогда как доля кредитов в иностранной валюте сократилась с 30,6% до 28,8%, соответственно. В итоге, сумма кредитов, выданных в национальной валюте составляет 8 427 млрд. тенге против суммы кредитов, выданных в иностранной валюте в размере 3 407 млрд. тенге.

На конец сентября 2015 г. объем депозитов увеличился на 18,2% и составил 14 295 млрд. тенге, за счет роста депозитов в иностранной валюте на 65,3% и депозитов физических лиц – в 2,8 раза. Между тем, по депозитам в национальной валюте наблюдается сокращение на 21,4%, несмотря на рост средних процентных ставок по депозитам в национальной валюте для юридических лиц – с 5,2% до 8,6% и для физических лиц – с 7,6% до 11,5%.

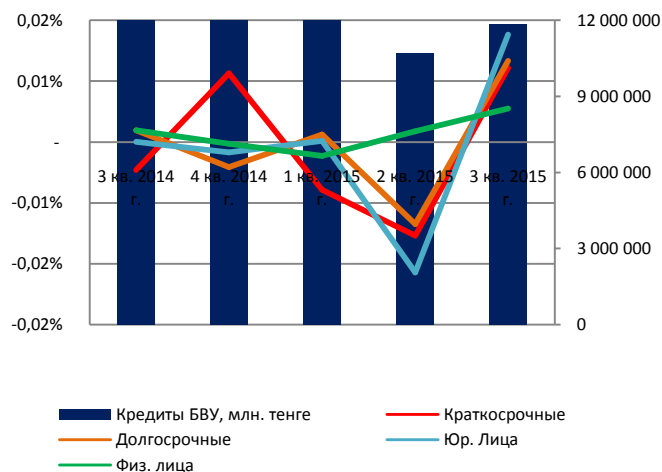
Стоит отметить, что с середины 3 кв. 2015 г. Национальный банк и правительство перешли к новой денежно-кредитной политике, основанной на режиме инфляционного таргетирования, был отменен валютный коридор и введен свободно плавающий обменный курс, вследствие которого курс тенге к доллару США ослаб. На фоне возникших неопределенностей в 3 квартале 2015 г. наблюдалось существенное сокращение срочных вкладов населения в национальной валюте на 35,2%, тогда как срочные вклады населения в иностранной валюте выросли на 80,6%.

В квартальном выражении депозиты БВУ выросли на 19,7% по сравнению с 3 кв. 2014 г., в основном, за счет роста депозитов в иностранной валюте на 51,8% и увеличения депозитов юридических лиц на 13,4%.

Кредиты БВУ, млрд. тенге

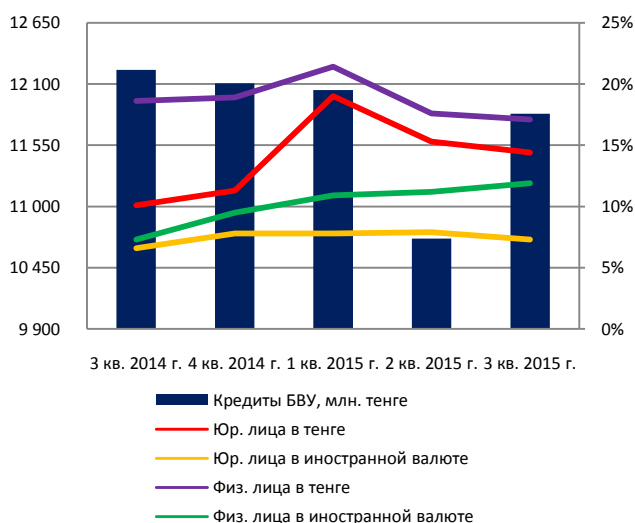


Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник НБРК

Процентные ставки, %

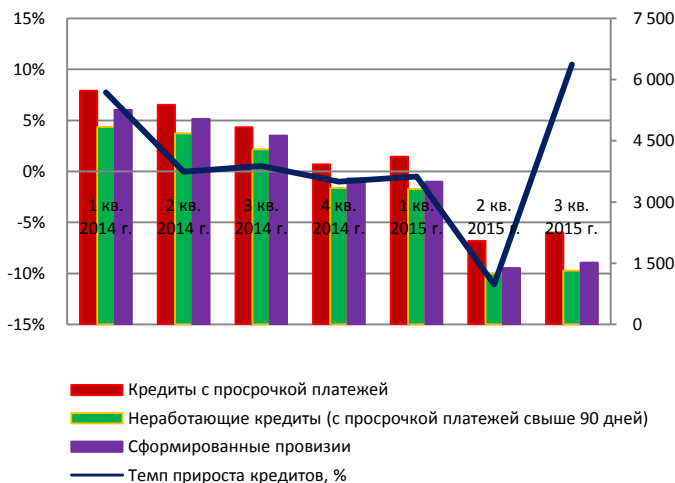


Средние процентные ставки по кредитам за 9 мес. 2015 г. выросли с 10,7% до 12,7%, несмотря на то, что ставка рефинансирования Национального Банка осталась неизменной на уровне 5,5%. Так, процентные ставки для физических лиц в общем выросли с 12,95% до 14,5%, в иностранной валюте с 7,3% до 11,9%, при этом, процентные ставки по кредитам в национальной валюте для физических лиц сократились с 18,6% до 17,1%, что может быть обусловлено снижением активности населения в кредитовании с учетом сложившейся ситуации на валютном рынке страны. Процентные ставки по корпоративным займам в общем выросли с 8,35% до 10,85%, в иностранной валюте – с 6,6% до 7,3%.

Источник НБРК

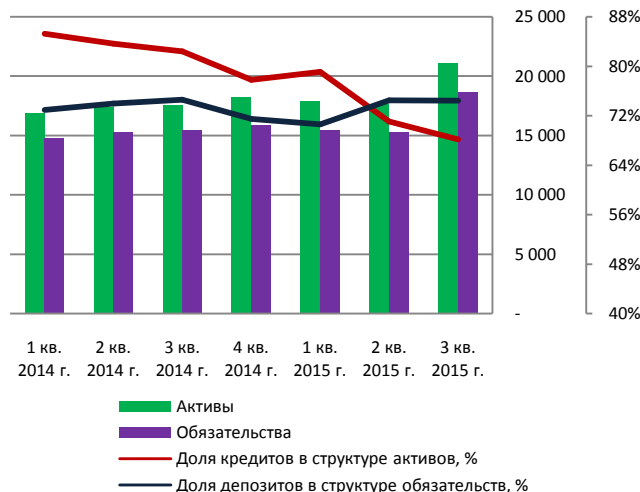
По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей до и свыше 90 дней снизились. Так, в сравнении с 9 мес. 2014 г. кредиты с просрочкой платежей сократились на 53,5%, составив 2 251 млрд. тенге. Из них неработающие кредиты в отчетном периоде снизились на 69,4%, составив 1 316 млрд. тенге, что является позитивным фактором.

Качество кредитов



Источник: www.nationalbank.kz

Активы и обязательства БВУ, млн. тенге



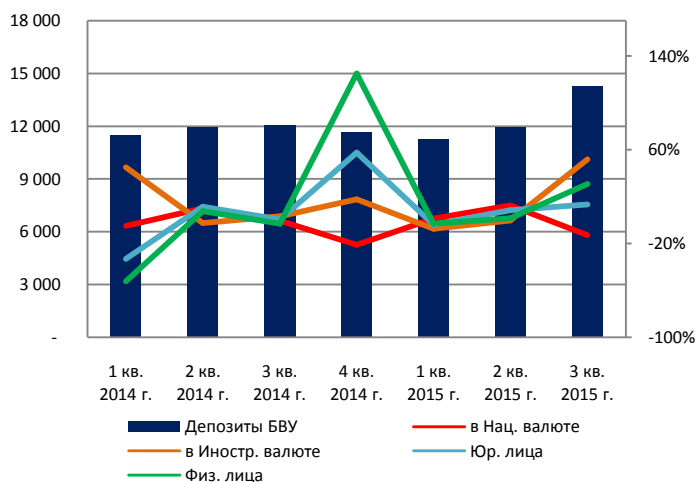
Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля в отчетном периоде значительно сократилась с 39,55% до 19,02%. Провизии за 9 мес. существенно снизились на 67,23%, составив 1 516 млрд. тенге. Доля провизий в структуре ссудного портфеля составила 12,8%. По итогам 9 мес. 2015 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО ДБ "НБ Пакистана" в Казахстане (33,08%), АО «АТФ Банк» (32,8%) и АО «KASPI BANK» (25,99%), АО "Bank RBK" (24,12%) и АО "Банк ЦентрКредит" (21,73%).

Активы банковского сектора в за 9 мес. 2015 г. выросли на 20% по сравнению с показателем аналогичного периода 2014 г., составив 21 050 млрд. тенге. По данным НБРК на конец сентября крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (4 351 млрд. тенге), АО «Народный Банк Казахстана» (4 435 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (1 610 млрд. тенге). В отчетном периоде существенно выросли обязательства банковского сектора. Так, по сравнению с показателем 9 мес. прошлого года обязательства составили 18 659 млрд. тенге, увеличившись на 20,9%. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 13,4%, составив 2 390 млрд. тенге.

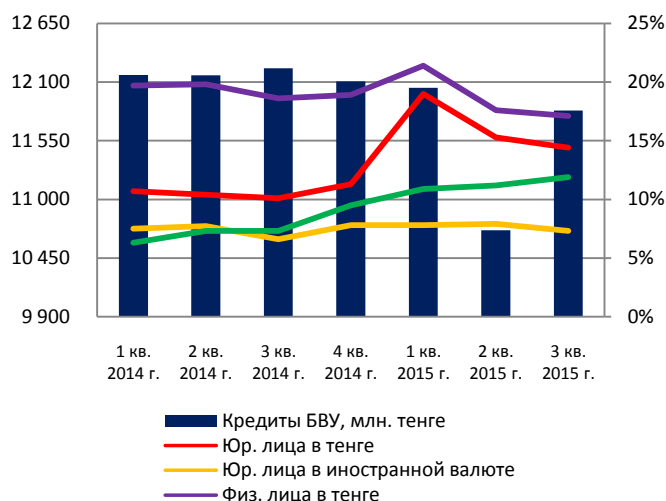
По данным НБРК объем депозитов БВУ на конец сентября вырос на 20,7%, составив 13 886 млрд. тенге.

За счет увеличения процентных ставок по депозитам в национальной валюте, как для юридических лиц, так и для физических лиц, средняя ставка по депозитам за отчетный период поднялась с 4,6% до 6,5%.

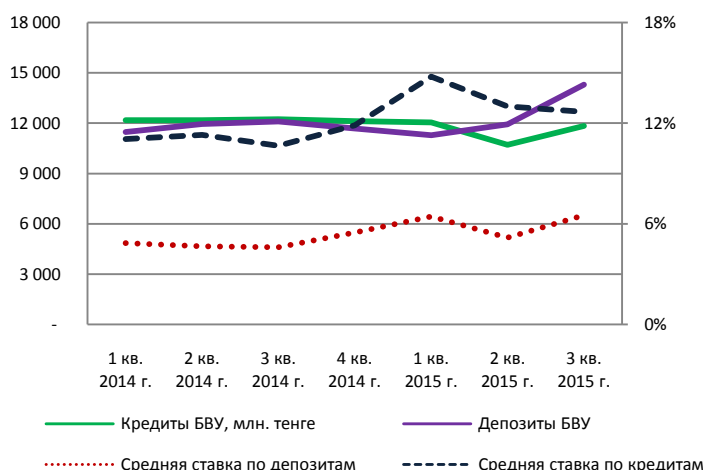
Депозиты БВУ, млрд. тенге



Процентные ставки, %



Кредиты & Депозиты

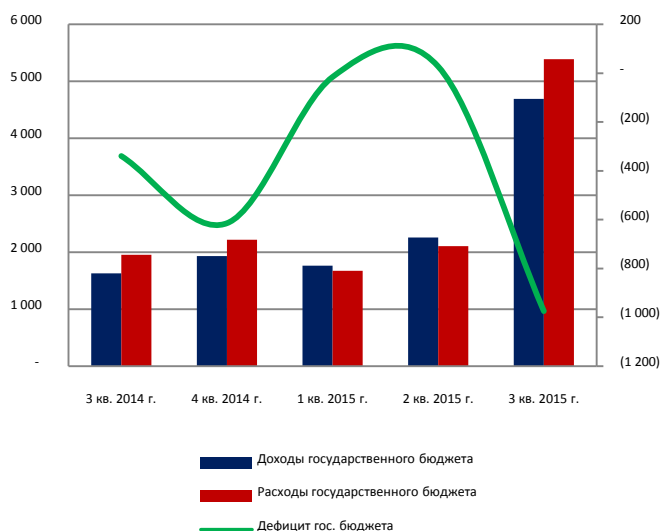


Источник: НБРК

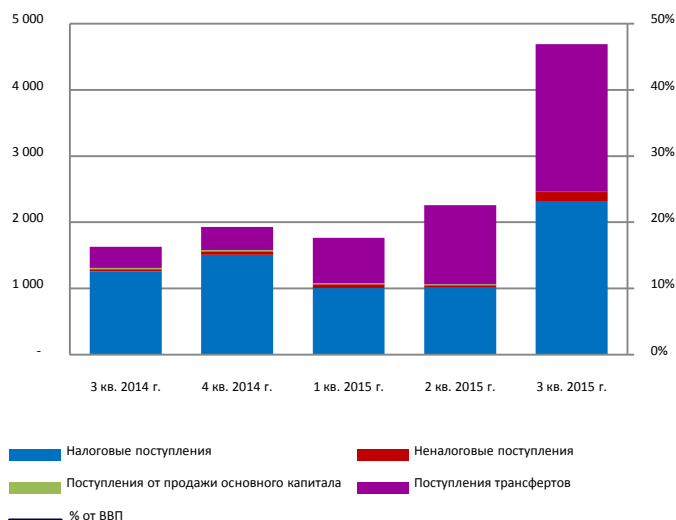
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за 9 мес. 2015 г. увеличились на 61,6% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 8 713 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением налоговых поступлений на 20,2%, кроме того, хороший рост показали поступления трансфертов (+155,8%) и неналоговые поступления (+88,3%).

Бюджет РК, млн. тенге



Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура расходов



Государственные расходы за 9 мес. 2015 г. выросли на 64,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение гос. расходов было обусловлено, преимущественно, ростом расходов на социальное обеспечение и помощь (+90,1%) и образование (+7,3%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период увеличилась с 21,6% до 32,9%.

Таким образом, на конец 3 кв. дефицит государственного бюджета составил 975 млрд. тенге, увеличившись за год на 7,8%.

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

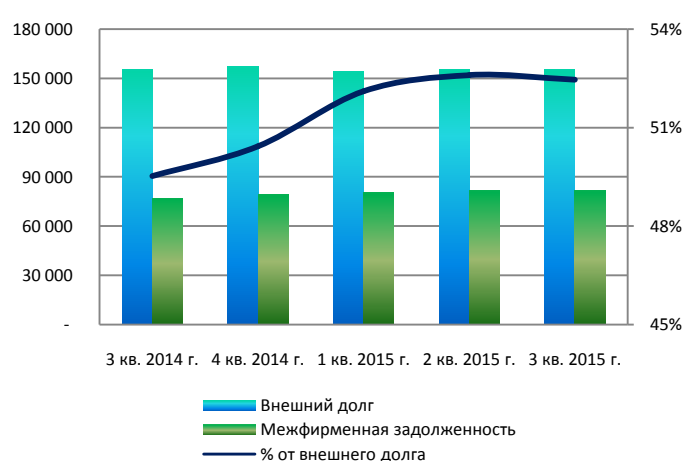
Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 3 кв. 2015 г. составило (-9,1%) против показателя аналогичного периода 2014 г., равного (-3,3%).

Между тем, согласно Закону Республики Казахстан от 28 ноября 2014 г. №259-V «О республиканском бюджете на 2015-2017 годы» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 30.11.2015 г.) доходы республиканского бюджета утверждены в объеме 5 806 766 099 тыс. тенге, в том числе по налоговым поступлениям - 3 012 966 049 тыс. тенге, неналоговым поступлениям - 151 440 677 тыс. тенге. Затраты согласно бюджету составляют 6 805 804 245 тысяч тенге, дефицит - (-1 257 716 778 тыс. тенге), или 3% к ВВП.

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

По состоянию на 30 сентября 2015 г. внешний долг страны составил 155 577 млн. долл. США, из которых внешний долг банковского сектора составил 0,52%, а внешний долг государственного сектора - 7,5%. Остальная часть представлена неаффилированными нерезидентами (92,51%) и межфирменной задолженностью (52,46%), которая за отчетный период выросла на 6,23%, по сравнению с аналогичным периодом 2014 г., составив 81 619 млн. долл. США. Гарантированный государством внешний долг за отчетный период увеличился на 11,1%.

В разрезе стран на конец июня 2015 г. (на момент написания обзора были доступны данные за первое полугодие 2015 г.) основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (27,8%), Великобританию (16,8%), Китай (8,8%) и Францию (7,1%). В разрезе видов экономической деятельности на конец первого полугодия 2015 г. основная доля внешнего долга приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность (51,2%), транспорт и складирование (10,1%) и на финансовую и страховую деятельность (8,7%).

Контактная информация:

АО "СентрасСекьюритиз"

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Заместитель директора аналитического департамента

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mibrayeva@centras.kz

Аналитик

Ибраимова Алтынай

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: aibraimova@centras.kz

Младший аналитик

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: asokolova@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 существования 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.