

Макроэкономический
обзор РК
за 3 квартал 2018 г.



Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	5
1.1. ВВП и его структура	5
1.2. Промышленный сектор	6
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	8
1.4. Рынок труда	9
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
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 девяти месяцев 2018 г. рост ВВП Казахстана в реальном выражении составил 4,1% благодаря положительной динамике во всех секторах экономики, в особенности за счет роста горнодобывающей промышленности, обрабатывающей промышленности, оптовой и розничной торговли, транспорта и складирования и операций с недвижимым имуществом.
- Увеличению производства товаров способствовал рост сельской промышленности, промышленности (горнодобывающая промышленность и разработка карьеров, обрабатывающая промышленность) и строительства. Объем производства услуг также продемонстрировал рост в основном благодаря сектору торговли и ремонтных работ.
- 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 страны ЕС, Китай, страны СНГ, страны ЕАЭС. В разрезе экспорта по товарам наибольшая доля приходится на минеральные продукты и металлы и изделия из них. В разрезе импорта по товарам за аналогичный период преобладающая доля зафиксирована на машины, оборудование, транспортные средства и продукцию химической отрасли. Внутренний товарооборот увеличился за счет роста как оптовой, так и розничной торговли. В региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы, Астана и Восточно-Казахстанскую область. Наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы, Астана и Атырау (8,5%).
- За последний год наблюдается положительная динамика по количеству занятого населения на фоне стабильного роста промышленного сектора, а также в секторе транспорта и складирования. При этом сокращение занятых зафиксировано в горнодобывающей промышленности, сельском хозяйстве и строительстве. Уровень безработицы в октябре 2018 г. составил 4,8% (октябрь 2017 г.: 4,9%).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 161 783 тенге при индексе номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года 109,3%, реальной – 103,1%. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и страховой деятельности, в профессиональной, научной и технической деятельности, в сфере промышленности, строительства, информации и связи. Самый низкий уровень номинальной заработной платы отмечен в сельском, лесном и рыбном хозяйстве, что на 34,2% ниже среднего показателя по стране.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 89 419 тенге в месяц и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 8,3%, денежные расходы в среднем на душу населения равны 50 754 тенге в месяц, что на 17,8% выше показателя за аналогичный период 2017 г.
- В сентябре 2018 г. средние цены на продажу нового жилья выросли на 4,4% до 264 788 тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья снизились на 1,5% до 184 430 тенге/кв.м. и стоимость аренды благоустроенного жилья повысилась на 4,7% до 1 367 тенге/кв. м. Объем инвестиций в жилищное строительство увеличился почти в два раза.
- Годовая инфляция по итогам октября 2018 г. составила 5,3%, что является выше среднего показателя среди республик СНГ (3,7%). Максимальный уровень инфляции среди государств СНГ зафиксирован в Украине (9,5%), наиболее низкие показатели инфляции отмечены в Кыргызстане (0,8%) и Азербайджане (0,8%).
- Согласно предварительным данным НБРК отрицательное сальдо текущего счета в 3 кв. 2018 г. составило 118 млн. долл. США, размер которого в годовом выражении снизился на 93,0% за счет роста экспорта товаров и услуг. За минувший год средний курс тенге продемонстрировал ослабление на 4,6% и составил 356,3 тенге за доллар США.
- По состоянию на начало октября 2018 г. банковский сектор представлен 28 банками второго уровня (на 01.01.2018 г.: 32 БВУ). За последние два года НБРК лишил лицензии трех финансовых институтов – АО «Казинвестбанк», АО «Delta Bank», АО «Эксимбанк Казахстан». Значимым событием для отечественного банковского сектора стало завершение в конце июля 2018 г. процесса передачи АО «Казкоммерцбанк» всего имущества, всех прав и обязательств АО «Народный Банк Казахстана».
- В 3 кв. 2018 г. наблюдается низкий спрос на банковские кредиты со стороны предприятий реального сектора экономики, большинство которых финансируют основные и оборотные средства за счёт собственных средств, поскольку БВУ предлагают достаточно высокие ставки по кредитованию по причине высоких кредитных рисков. Кроме того, замедление кредитования связано с достаточно низким уровнем достаточности капитала в банковском секторе, что в результате сдерживает кредитную активность БВУ.
- За последние два квартала наблюдается сокращение доли плохих кредитов в общем ссудном портфеле в результате проводимых мероприятий со стороны банков и регулирующего органа по списанию, погашению и реструктуризации проблемной задолженности.

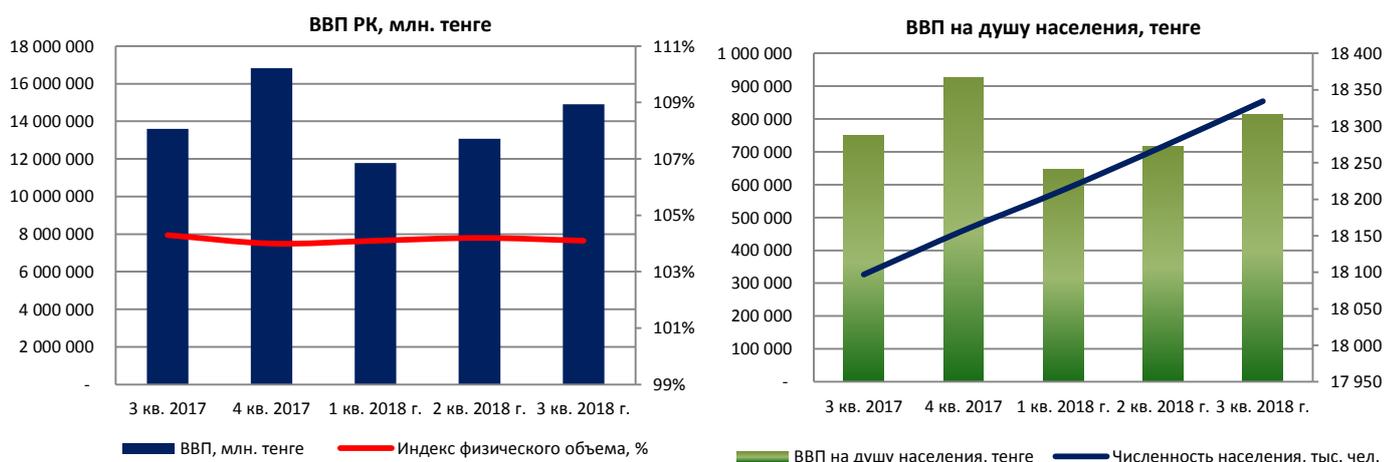
Макроэкономический обзор за 3 квартал 2018 г.

- За анализируемый период объем депозитной базы продемонстрировал сокращение в результате снижения привлекательности размеров процентных ставок, ослабления доверия вкладчиков к банковской системе на фоне волатильности национальной валюты РК и банкротства банков.
- Государственные доходы в 3 кв. 2018 г. снизились за год на 19,3% до 3 053 млрд. тенге, в результате сокращения поступлений от продажи основного капитала на 51,6% и поступлений трансфертов на 35,8%. Государственные расходы сократились на 35,8% до 3 021 млрд. тенге по причине уменьшения расходов на государственные услуги общественного характера и расходов, связанных с сельским хозяйством. Таким образом, на конец 3 кв. 2018 г. дефицит государственного бюджета составил 46 млрд. тенге, снизившись на 95,3% за год.
- Внешний долг страны в 3 кв. 2018 г. составил 161 461 млн. долл. США, что на 4,2% ниже показателя за аналогичный период 2017 г. за счет сокращения задолженности во всех секторах экономики, в особенности государственного и гарантированного государственного долга (-8,1% до 12 974 млн. долл. США). Сокращение государственного и гарантированного долга преимущественно связано с погашением краткосрочных нот НБРК и сокращением спроса иностранных инвесторов на них. В разрезе стран основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды, Великобританию, США, Китай и Францию.

1 Экономика Казахстана

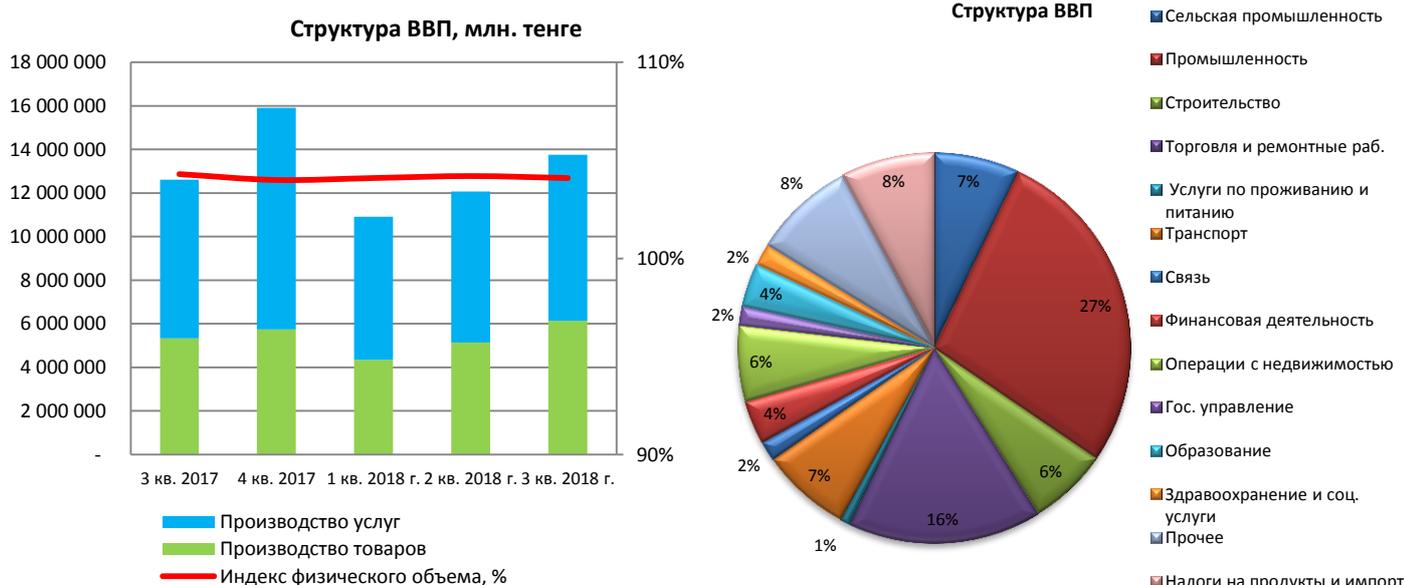
1.1. ВВП и его структура

Согласно отчетным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта за 9 мес. 2018 г. составил 39 767 105,7 млн. тенге и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличился в реальном выражении на 4,1%. Объем ВВП на душу населения равен 813 229 тенге или 2 283 долл. США на человека. Экономический рост РК связан с положительной динамикой во всех секторах экономики, в особенности за счет роста горнодобывающей промышленности, обрабатывающей промышленности, оптовой и розничной торговли, транспорта и складирования и операций с недвижимым имуществом. Отметим, что Министерство национальной экономики РК ожидает экономический рост страны на 4% по итогам 2018 г.



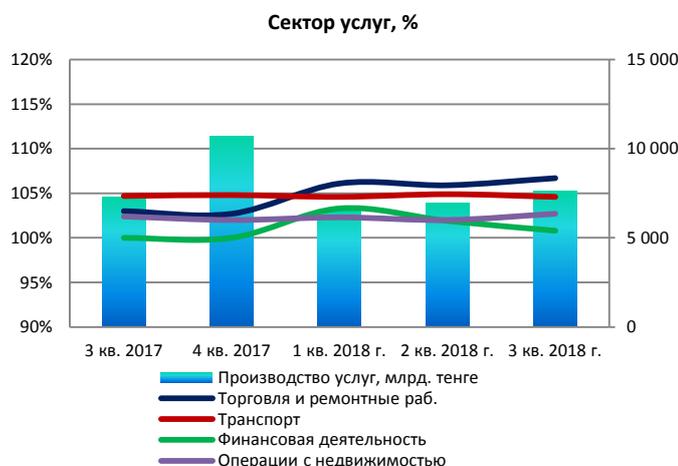
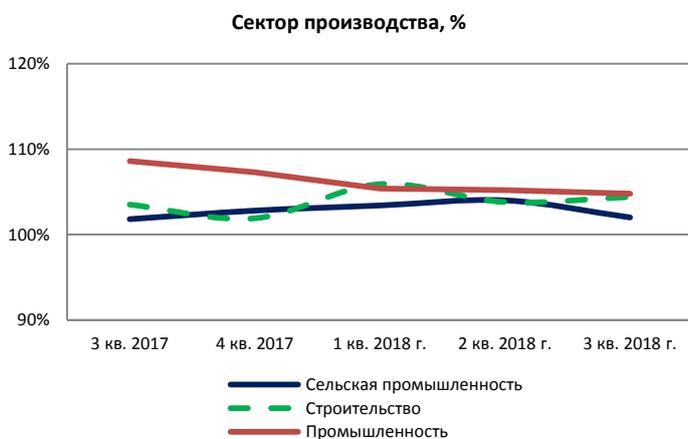
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем производства товаров за 3 кв. 2018 г. составил 6 136 109 млн. тенге при ИФО 104,4%, увеличение которого в основном поддержано ростом сельской промышленности (ИФО 102,0%), промышленности (ИФО 104,8%), строительства (ИФО 104,4%). Объем производства услуг составил 7 626 855 млн. тенге при ИФО 103,8% в основном благодаря сектору торговли и ремонтных работ (ИФО 106,7%), связи (ИФО 104,4%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

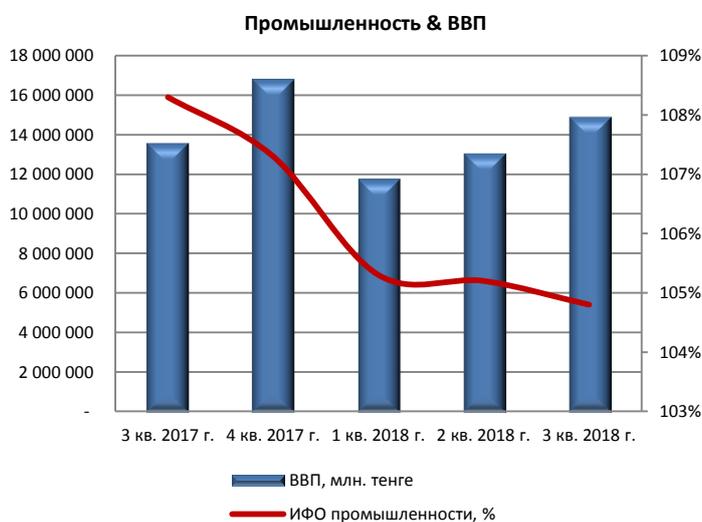
Таким образом, в составе ВВП доля производства товаров и производства услуг за 3 кв. 2018 г. составили 41,2% и 51,2%, соответственно. В структуре ВВП доля промышленности занимает 27,5%, которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

Согласно данным КС МНЭ объем промышленного производства за первые 9 месяцев 2018 г. составил 20 240 млрд. тенге при ИФО 104,8% (ИФО за 9 мес. 2017 г.: 108,3%). Увеличение зафиксировано в 14 регионах республики. Снижение объемов производства наблюдалось в Кызылординской, Западно-Казахстанской и Туркестанской областях. Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров в отчетном периоде продемонстрировала рост на 4,9% в результате увеличения добычи сырой нефти (+5,3%), природного газа (+5,7%) и металлических руд (+3,7%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

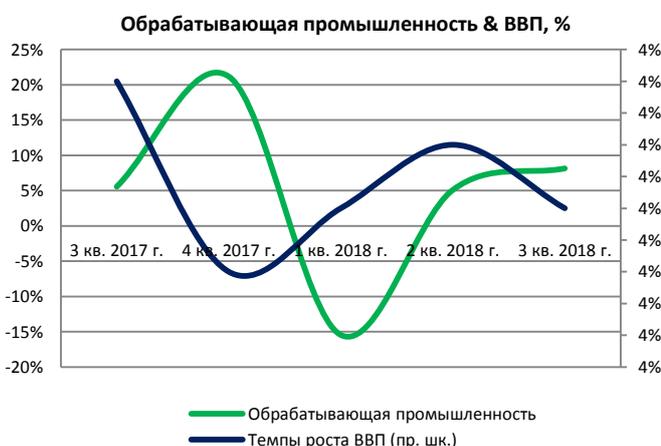
В горнодобывающей промышленности (в денежном выражении) зафиксирован рост добычи сырой нефти на 47,2% и добычи металлических руд – на 17,0%. В натуральном виде отмечен годовой рост добычи сырой нефти на 6,6% до 57 629 тыс. тонн, газа природного в жидком или газообразном состоянии на 6,2% до 41 543 млн. куб.м., руды и медного концентрата на 4,6% до 89 527 тыс. тонн. В том числе добыча нефти по трём крупным проектам составила 40,2 млн тонн: на месторождении Кашаган - 9,5 млн тонн, на Тенгизе - 21,5 млн тонн, на Карачаганаке - 9,2 млн тонн. Экспорт нефти за январь-сентябрь 2018 г. составил 52,5 млн. тонн и увеличился за год на 5,0%.

Объем электроснабжения, подачи газа, пара и воздушное кондиционирование повысился на 3,50% (ИФО за 9 мес. 2017 г. 104,8%) и ИФО водоснабжения; канализационной системы, контроль над сбором и распределением отходов равен 98,50% (ИФО за 9 мес. 2017 г.: 99,70%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

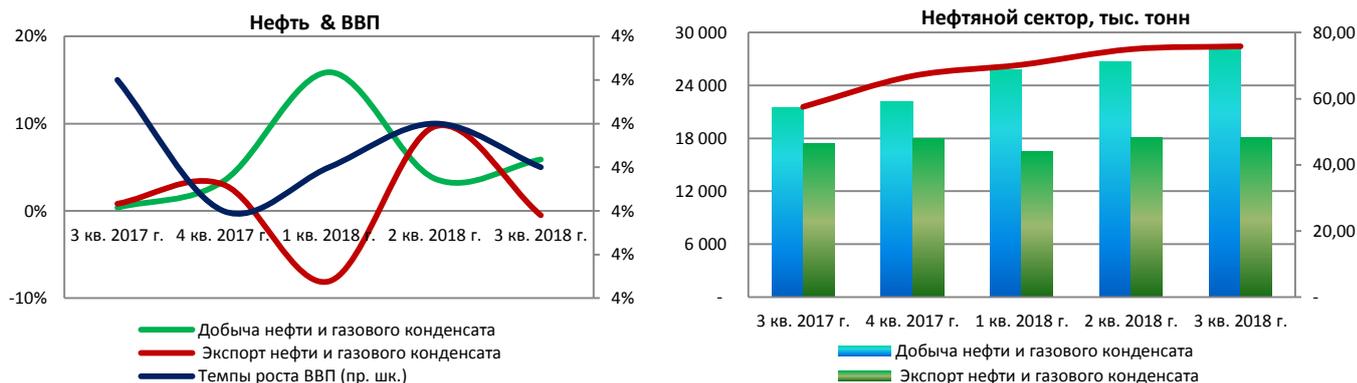
За анализируемый период обрабатывающая промышленность выросла на 5,1% по причине увеличения производства продуктов питания (+3,3%), бумаги и бумажной продукции (+9,2%), продуктов химической промышленности (+8,2%), резиновых и пластмассовых изделий (+2,3%), металлургической промышленности (+4,2%) и машиностроения (+14,5%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)



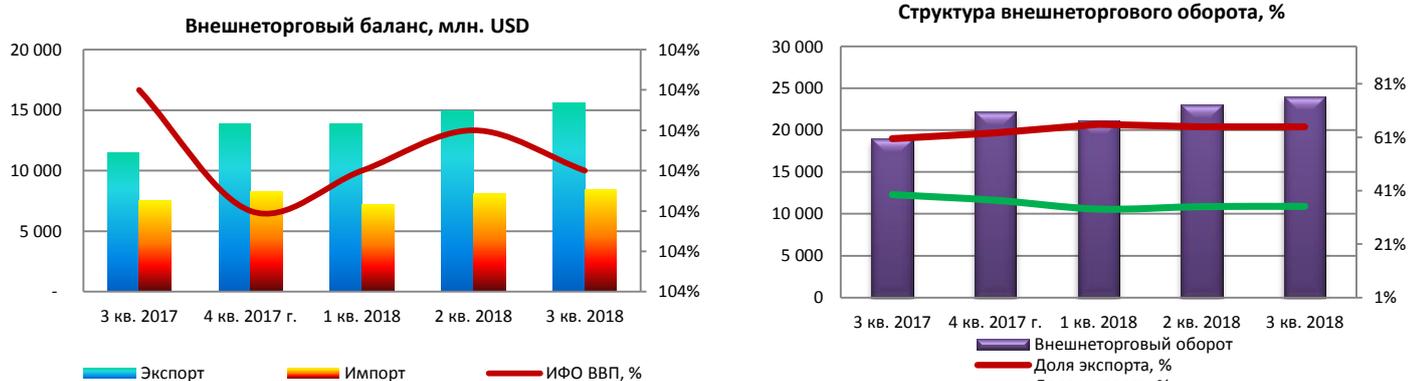
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.3. Торговля (внешняя и внутренняя)

Согласно данным КС МНЭ за июль-сентябрь 2018 г. внешнеторговый оборот составил 24 040 млн. долл. США, увеличившись на 26,7% по сравнению с показателем за аналогичный период 2017 г. в результате роста темпов экспорта в 3 кв. 2018 г. на 36,0% до 15 597 млн. долл. США, так и импорта на 12,6% до 8 443 млн. долл. США.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В структуре экспорта около 80% приходится на минеральные продукты (в частности, на топливно-энергетические товары), экспорт по которым вырос в 1,4 раза. Рост экспорта обусловлен ростом цен на сырье на мировых товарных рынках, увеличением добычи сырой нефти. Значительный рост экспорта был также зарегистрирован по продуктам животного и растительного происхождения, металлов и изделий из них, химической продукция и связанных с ней отраслей промышленности. Основным направлением экспорта сохраняются, в частности, страны ЕС (доля 53%), Китай (доля 9,5%), страны СНГ (доля 15,3%), ЕАЭС (доля 9,8%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В разрезе экспорта по товарам за январь-сентябрь 2018 г. наибольшая доля приходится на минеральные продукты (79,1%) и металлы и изделия из них (12,1%). В разрезе импорта по товарам за аналогичный период преобладающая доля зафиксирована на машины, оборудование, транспортные средства (49,2%) и продукцию химической отрасли – 16,6%.

За январь-сентябрь 2018 г. внутренний товарооборот составил 22 503 млрд. тенге, что на 13,9% больше показателя за аналогичный период 2017 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 9 мес. 2018 г. составила 15 339 млрд. тенге и выросла за год на 13,6%. Объем розничной торговли за отчетный период составил 7 164 млрд. тенге, увеличившись на 14,8% за счет роста непродовольственных товаров на 23,8% до 4 879 млрд. тенге. Продовольственные товары сократились на 0,7% до 2 286 млрд. тенге. В структуре розничного товарооборота более половины приходится на торгующие предприятия (57,0%) и оставшаяся часть на индивидуальных предпринимателей, в том числе торгующие на рынках (43,0%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

За январь-сентябрь 2018 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы (29,7%), Астана (12,0%) и Восточно-Казахстанскую область (9,1%). Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в Мангистауской области (1,7%), Туркестанской области (1,5%) и Северном Казахстане (2,2%). Наибольший объем оптовой торговли за январь-сентябрь 2018 г. приходится на города Алматы (48,9%), Астану (12,5%) и Атырау (8,5%). Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской (0,3%), Кызылординской (0,7%) и Мангистауской областях (1,1%).

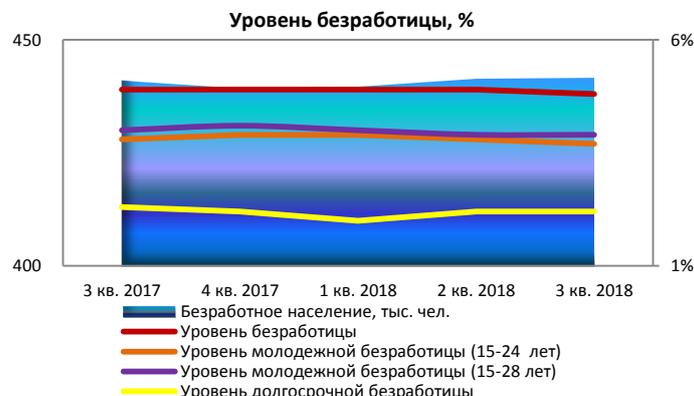


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.4. Рынок труда

Согласно данным КС МНЭ за январь-сентябрь 2018 г. количество рабочей силы выросло за год на 1,7% и составило 9 170 тыс. чел., в основном за счет увеличения количества наемного населения на 3,4% до 6 612,0 тыс. чел., доля которых в занятом населении (8 727,9 тыс. тенге) составляет 75,8%. Количество самостоятельно занятого населения в годовом выражении снизилось на 2,8% до 2 115,9 тыс. чел. В разрезе отраслей экономики прирост занятого населения отмечается в оптовой и розничной торговле (на 6,7%). Кроме того, рост количества занятых на фоне стабильного роста промышленного сектора зафиксирован в обрабатывающей промышленности (рост на 4,5%), а также в транспорте и складировании (на 4%). Сокращение занятых зафиксировано в горнодобывающей промышленности, сельском хозяйстве и строительстве. В разрезе регионов основное увеличение занятого населения наблюдалось в Мангистауской области (на 11,2%), г.Астана (на 4,1%) и г.Алматы (на 2,5%).

Основная доля работающих по найму была занята в организациях – 89,7% или 5,9 млн. чел. Численность самостоятельно занятых лиц составила 2,1 млн. чел., из которых значительная часть самостоятельно занятых лиц осуществляет свою деятельность в сельском хозяйстве (38,3%), сфере торговли (31,1%), оказания транспортных услуг (10,2%) и в строительстве (7,2%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование имели 7,0 млн. человек, это 79,8% от занятого населения. Доля занятых женщин, имеющих высшее и среднее профессиональное образование выше по сравнению с мужчинами.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы в октябре 2018 г. составил 4,8% (за 2014-2017 годы уровень безработицы составлял в среднем 5%). Официально зарегистрированы в органах занятости в качестве безработных 142,3 тыс. человек или 1,6% к рабочей силе. Численность безработных (лиц в возрасте 15 лет и старше, которые не имели доходного занятия, активно его искали и были готовы приступить к нему) в 3 кв. 2018 г. составила 441,6 тыс. человек. Уровень безработицы сложился в 4,8% (3 кв. 2017 г. – 4,9%). Доля мужчин в численности безработных в 3 кв. 2018 г. составила 45,0% (198,5 тысяч человек), женщин – 55,0% (243,1 тыс. чел.). В общем числе безработных доля молодежи в возрасте 15-24 года составила 8,6% или 38,1 тыс. чел., в возрасте 15-28 лет составила 18,5% или 81,9 тыс. чел. Уровень молодежной безработицы в возрасте 15-24 года находится на 3,7%, в возрасте 15-28 лет сложился в – 3,9%.



В 3 кв. 2018 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 89 419 тенге в месяц и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 8,3%. Денежные расходы в среднем на душу населения составили 50 754 тенге в месяц, что на 17,8% выше показателя за аналогичный период 2017 г. на фоне роста расходов на продовольственные товары на 15,2%, непродовольственные товары на 2,1% и платные услуги на 4,6%.

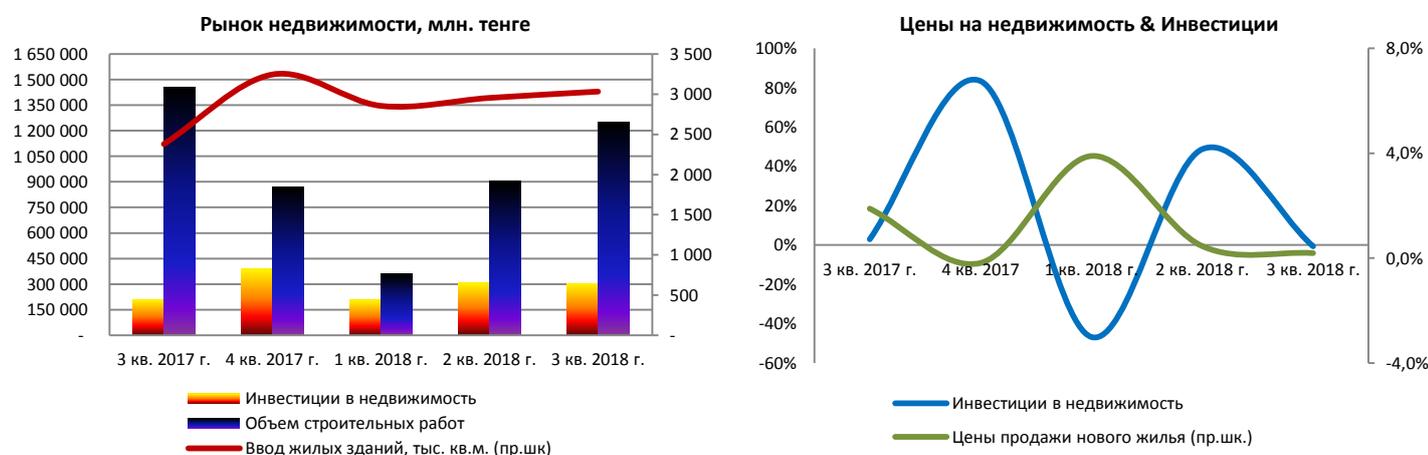
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника во 3 кв. 2018 г. составила 161 783 тенге. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года равен 109,3%, реальной – 103,1%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и страховой деятельности – 317,4 тыс. тенге (в 2 раза превышает среднереспубликанский уровень), в профессиональной, научной и технической деятельности – 290,2 тыс. тенге (в 1,8 раз), в сфере промышленности – 232,2 тыс. тенге (в 1,4 раза), в сфере строительства – 229,2 тыс. тенге (в 1,4 раза), в сфере информации и связи – 224,9 тыс. тенге (в 1,4 раза). Самый низкий уровень номинальной заработной платы отмечен в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 106,4 тыс. тенге, что на 34,2% ниже среднего показателя по стране. В региональном разрезе самая высокая номинальная заработная плата отмечена в Атырауской области – 310,6 тыс. тенге, что в 1,9 раз превышает среднереспубликанский показатель. В Туркестанской области ее величина составила 98,8 тыс. тенге, что на 38,9% ниже среднего уровня по стране.

Минимальная заработная плата выросла за год с 24 459 тенге до 28 284 тенге, размер прожиточного уровня повысился с 25 139 тенге до 28 690 тенге, из которых доля продовольственных товаров составила 15 780 тенге, непродовольственных товаров и платных услуг – 12 910 тенге. Отметим, что с начала текущего года наблюдается увеличение доли населения по республике, имеющего доходы ниже величины прожиточного минимума, с 2,6% (3 кв. 2017 г.) до 4,6% (3 кв. 2018 г.). В сентябре в общем показателе величины прожиточного минимума доля расходов на приобретение мяса и рыбы занимала 18,6% или 5 336 тенге, масложировых изделий и яиц – 14,3% или 4 103 тенге, фруктов и овощей – 13,3% или 3 816 тенге, молочных хлебопродуктов и крупяных изделий – 6,8% или 1 951 тенге, сахара, чая и специй – 2% или 574 тенге.

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Согласно данным КС МНЭ, в январе-сентябре 2018 г. на строительство жилья было направлено 818,9 млрд. тенге, что на 31,5% больше, чем в январе-сентябре 2017 г. Из общего количества жилых зданий введено в эксплуатацию индивидуальных домов – 28 972, многоквартирных – 736. Средние фактические затраты на строительство 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-сентябре 2018 г. составили 102,5 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 79,6 тыс. тенге. В январе-сентябре 2018 г. введено в эксплуатацию 414,4 тыс. кв.м. арендного жилья, кредитного 327,9 тыс. кв.м. Инвестиции в жилищное строительство в 3 кв. 2018 г. составили 305 081 млн. тенге, объем которых за минувший год повысился на 44,0%. Основным источником финансирования жилищного строительства являются собственные средства застройщиков, удельный вес которых составляет более 80%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В сентябре 2018 г. средние цены на продажу нового жилья составили 264 788 тенге/кв.м., увеличившись на 4,4% за год и на 4,6% с начала текущего года. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Астана (338 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.).

Цены на вторичном рынке жилья снизились на 1,5%, составив 184 430 тенге/кв. м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (130 тыс. тенге/кв.м.), Жезказган (144 тыс. тенге/кв.м.) и Туркестан (144 тыс. тенге/кв.м.). Наиболее высокие цены зафиксированы в городах Астана (346 тыс. тенге/кв.м.) и Алматы (342 тыс. тенге/кв.м.).

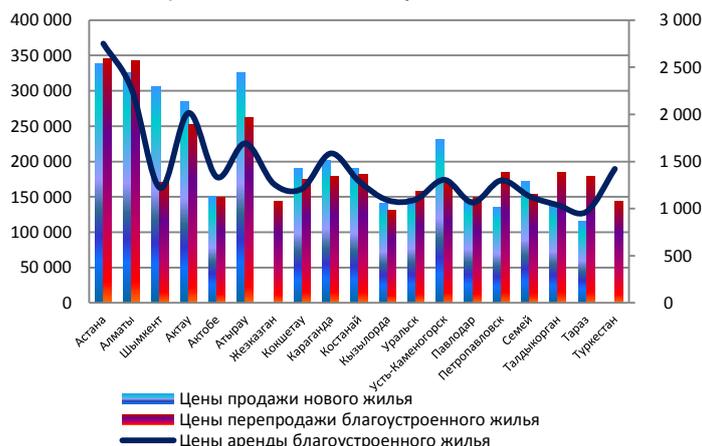
Стоимость аренды благоустроенного жилья составила 1 367 тенге/кв.м., что на 4,7% выше показателя годом ранее. Наиболее высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Астана (2 751 тенге/кв.м.) и Алматы (2 265 тенге/кв.м.). Наиболее низкая стоимость аренды зафиксирована в городах Тараз (967 тенге/кв.м.), Талдыкорган (1 038 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 090 тенге/кв.м.).

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Цены на жилье за сентябрь 2018 г, тенге

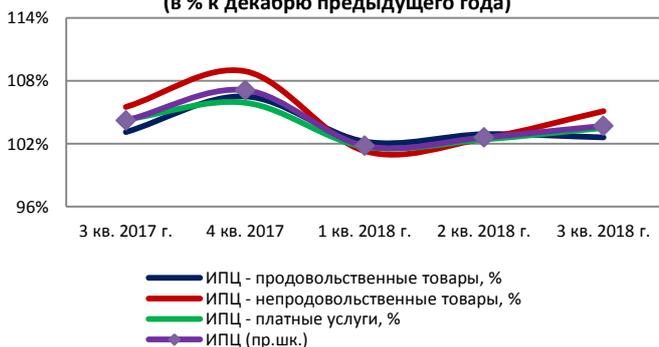


Инвестиции в основной капитал за 9 месяцев 2018 г. составили 7 517 млрд. тенге, увеличившись на 21,6% по сравнению с показателем годом ранее. Основным источником финансирования в основной капитал приходится на собственные средства (73,1%), бюджетные средства (12,0%), другие заёмные средства (8,0%) и кредиты банков (6,9%). В разрезе инвестиции в основной капитал по направлениям использования отметим, что 60% или 4 482 млрд. тенге инвестиций в основной капитал зафиксирована в промышленность, из которых наибольшая доля приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля 70,9%), обрабатывающую промышленность (доля 18,4%), электроснабжение, подачу газа, пара и воздушное кондиционирование (доля - 6,8%), водоснабжение; канализационную систему, контроль над сбором и распределением отходов (3,9%). Преобладающий источник финансирования в промышленность являются собственные средства (81,5%), остальная часть приходится на кредиты банков (8,1%), бюджетные средства (6,0%) и другие заемные средства (4,4%). По результатам опроса предприятий реального сектора экономики, проведенного НБРК за 3 кв. 2018 г., установлено, что среди основных факторов, ограничивающих осуществление финансирования оборотных и/или основных средств, респонденты отметили недостаток финансовых средств, рыночную конкуренцию со стороны других предприятий, недостаточный спрос на продукцию и недостаточность прибыли.

2 Денежно-кредитный рынок

2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

Индекс потребительских цен (в % к декабрю предыдущего года)

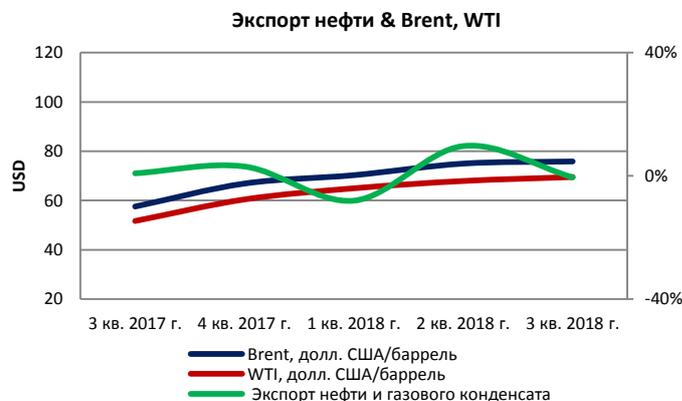


В октябре 2018 г. относительно декабря предыдущего года инфляция в Казахстане составила 3,7%, России – 2,9%, в Кыргызстане цены на потребительские товары и услуги – снизились на 0,9%. Уровень цен на продовольственные товары в Казахстане повысился на 2,6%, России – на 1,9%, а в Кыргызстане – снизился на 3,2%. Цены на непродовольственные товары в Казахстане увеличились на 5,1%, России – на 3,5%, Кыргызстане – на 0,3%. Платные услуги в Кыргызстане подорожали на 4,2%, Казахстане и России – по 3,5%.

Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

С начала текущего года (октябрь 2018 г. к декабрю 2017г.) повышение цен отмечено на сахар-песок на 20,9%, сыр сычужный – на 10,6%, молоко консервированное – на 9,4%, конину – на 8,5%, масло сливочное – на 7,4%, кисломолочные продукты – на 6,2%, свинину, колбасные изделия – по 5,8%, говядину – на 5,3%, баранину – на 5,1%. Снижение цен зафиксировано на чеснок на 37,2%, перец сладкий – на 36,1%, картофель – на 28%, лук репчатый – 24,1%, крупу гречневую – 21,2%, морковь – на 14,8%. Прирост цен на автомобили, строительные материалы составил 6,3%, одежду и обувь – 6,1%, фармацевтическую продукцию – 6%, бытовые приборы – 5,9%, текстильные изделия – 5,8%, канцелярские товары – 5,7%, товары личного пользования – 5,2%, моющие и чистящие средства – 4,4%, мебель и предметы домашнего обихода – 4,1%. Дизельное топливо подорожало на 20%, уголь каменный – на 6,8%, газ

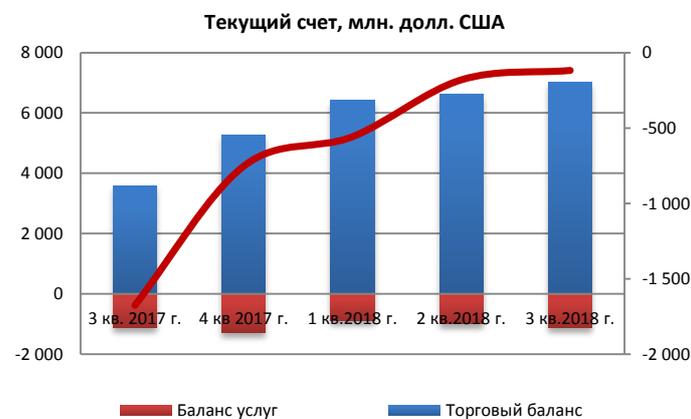
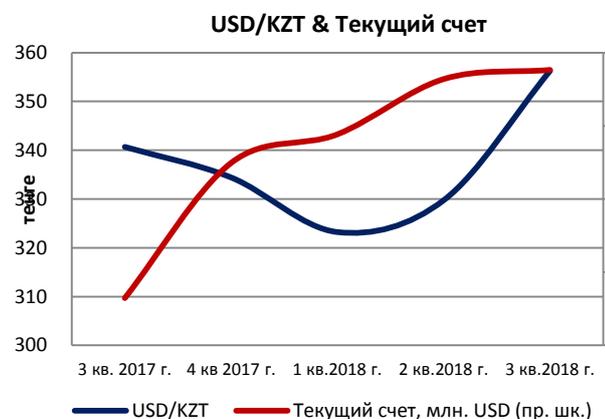
сжиженный в баллонах – на 6%, а бензин – подешевел на 2,7%. Уровень цен на услуги кабельного телевидения вырос на 11,4%, правовые услуги, страхование личных транспортных средств – по 6%, услуги детских дошкольных учреждений, медицинские услуги – на 5,5%, парикмахерских и заведений личного обслуживания – на 4,3%, услуги санаториев – на 3,8%, высшего образования – на 3,6%, сотовой связи, абонентскую плату за доступ к сети интернет – по 3,1%. Проезд воздушным пассажирским транспортом подорожал на 13,7%, железнодорожным транспортом – на 8,1%, междугородним автобусом – на 6,3%, внутригородским автобусом – на 3,1%.



Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

Инфляционные ожидания населения по результатам опроса НБРК в октябре незначительно снизились, но все еще остаются на высоких уровнях. Оценка ожидаемой на год вперед инфляции составила 6,3%. По данным опроса предприятий 73,9% опрошенных считают, что цены в 4 кв. 2018 г. будут расти текущими темпами. Следует отметить, что доля предприятий, ожидающих рост цен в 4 кв. 2018 г., немного увеличилась, и снизилась доля предприятий, ожидающих снижения цен. По прогнозам НБРК годовая инфляция в 2018 г. сохранится в пределах целевого коридора 5-7%.

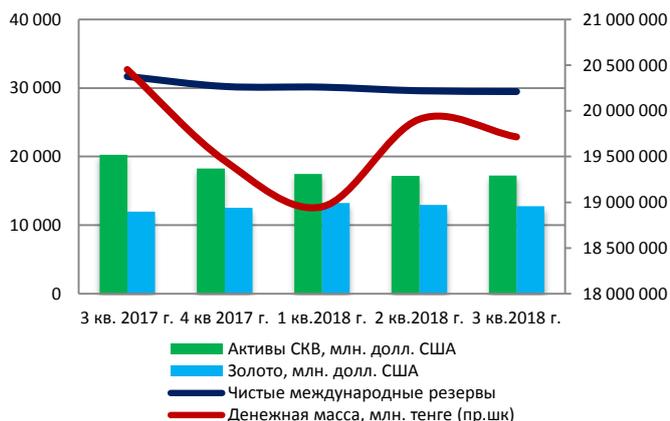
Согласно предварительным данным НБРК отрицательное сальдо текущего счета за 3 кв. 2018 г. составило 118 млн. долл. США, размер которого в годовом выражении снизился на 93,0% за счет роста экспорта товаров и услуг. За минувший год средний курс тенге продемонстрировал ослабление на 4,6% и составил 356,3 тенге за доллар США.



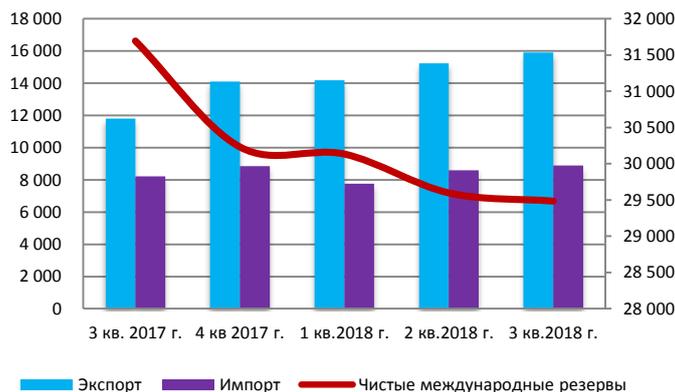
Источник: КС МНЭ, НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал рост на 95,9% до 7 027 млн. долл. США, в структуре которого экспорт товаров повысился на 34,8% до 15 908 млн. долл. США и импорт товаров вырос на 8,1% до 8 881 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год увеличился на 1,1% до 1 125 млн. долл. США на фоне роста экспорта услуг на 9,8% до 1 914 млн. долл. США и импорта услуг на 6,4% до 3 039 млн. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса



Золотовалютные резервы & Торговый баланс



Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам сентября 2018 г. составили 29 977 млн. долл. США и снизились на 6,9% за год по причине снижения чистых международных резервов на 7,0% до 29 485 млн. долл. США, активов Нац.Фонда РК на 1,1% до 56 446 млн. долл. США и активов СВК на 14,9% до 17 226 млн. тенге. При этом, зарегистрирован рост активов в виде золота на 6,5% до 12 751 млн. долл. США.

Денежная база, млн. тенге

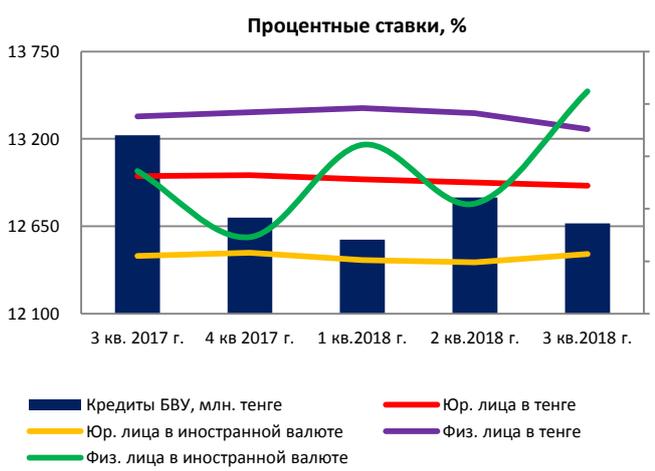
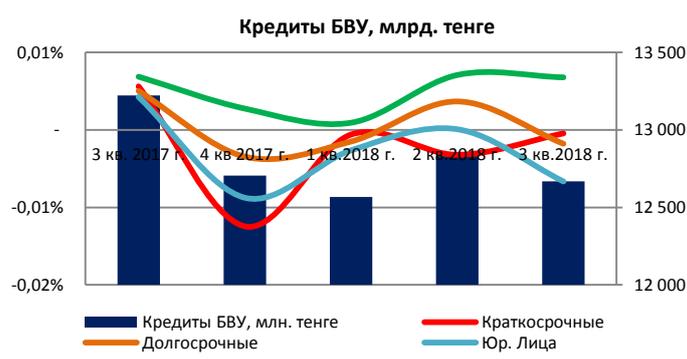
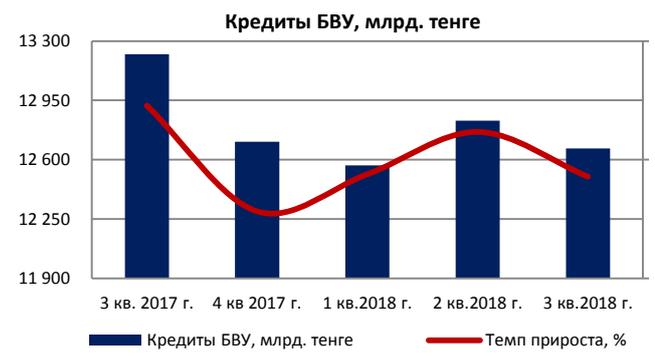


Источник: НБРК

По итогам сентября 2018 г. денежная масса (М3) снизилась на 3,6% до 19 715 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2017 г. Отмечен также рост объема наличных денег (М0) в обращении на 13,8% до 2 067 млрд. тенге, денежной базы (резервных денег) на 1,9% до 6 184 млрд. тенге.

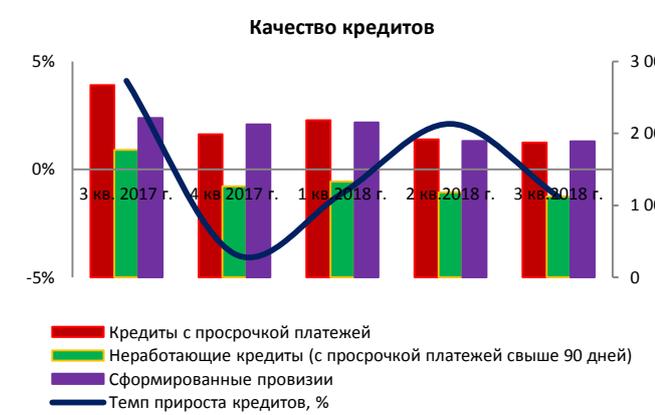
2.2. Банковский сектор

По состоянию на начало октября 2018 г. банковский сектор представлен 28 банками второго уровня (на 01.01.2018 г.: 32 БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. За последние два года НБРК лишил лицензии трех финансовых институтов – АО «Казинвестбанк», АО «Delta Bank», АО «Эксимбанк Казахстан». Значимым событием для отечественного банковского сектора стало завершение в конце июля 2018 г. процесса передачи АО «Казкоммерцбанк» всего имущества, всех прав и обязательств АО «Народный Банк Казахстана». Данные банки завершили все необходимые технологические работы, в результате которых клиенты АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный Банк Казахстана» могут обслуживаться во всех филиалах и отделениях АО «Народный Банк Казахстана». Дочерние организации АО «Казкоммерцбанк» стали дочерними организациями АО «Народный Банк Казахстана». Объем кредитов снизился за год на 4,2% до 12 668 млрд. тенге, где наибольшая доля приходится на кредиты БВУ в национальной валюте – 77,0% или 9 754 млрд. тенге и доля кредитов БВУ в иностранной валюте равна 23,0% до 2 914 млрд. тенге. В годовом выражении кредиты в национальной валюте выросли на 2,8%, а кредиты в иностранной валюте напротив сократились на 22,0%. По срокам оплаты краткосрочные ссуды составили 1 840 млрд. тенге, которые за год снизились на 13,0%, долгосрочные ссуды снизились на 2,5% до 10 828 млрд. тенге. В классификации субъектов кредитования кредиты, предоставленные юридическим лицам, продемонстрировали снижение на 13,8% до 7 571 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, увеличились на 14,7% до 5 096 млрд. тенге.



Средние процентные ставки по кредитам повысились с 12,75% (3 кв. 2017 г.) до 14,18% (3 кв. 2018 г.) при ставке рефинансирования до 9,0%. Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в целом выросли с 16,20% (3 кв. 2017 г.) до 19,40% (3 кв. 2018 г.). Отметим, что процентная ставка по кредитам в иностранной валюте для физических лиц повысилась с 13,60% до 21,20%, процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц снизилась с 18,80% до 17,60%. Средний размер процентной ставки по корпоративным займам снижен с 9,30% до 8,95%, средние процентные ставки по кредитам в национальной валюте сократились за год с 13,10% до 12,20%, а в иностранной валюте напротив повышены с 5,50% до 5,70%.

Источник НБРК



Источник: НБРК

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 1 872 млрд. тенге, сократившись в 1,4 раза за год. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 14,19% (3 кв. 2017 г. доля – 19,20%), из которых 60,02% кредитов приходится на кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем сформированных провизий равен 1 889 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 14,32% (3 кв. 2017 г.- 15,93%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 124 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении снизился на 36,6%. Наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Банк «Ванк RBK» (45,68%), АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (35,25%), АО «Евразийский Банк» (26,13%), АО «Народный Банк Казахстана» (17,48%) и АО «Нурбанк» (16,38%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,81%), АО «Altyn Bank» (ДБ АО «Народный Банк Казахстана») (2,00%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (5,46%), АО «Tengri Bank» (5,82%), АО «ДБ «КЗИ БАНК» (7,14%), АО ДБ «Банк Китая В Казахстане» (7,28%).

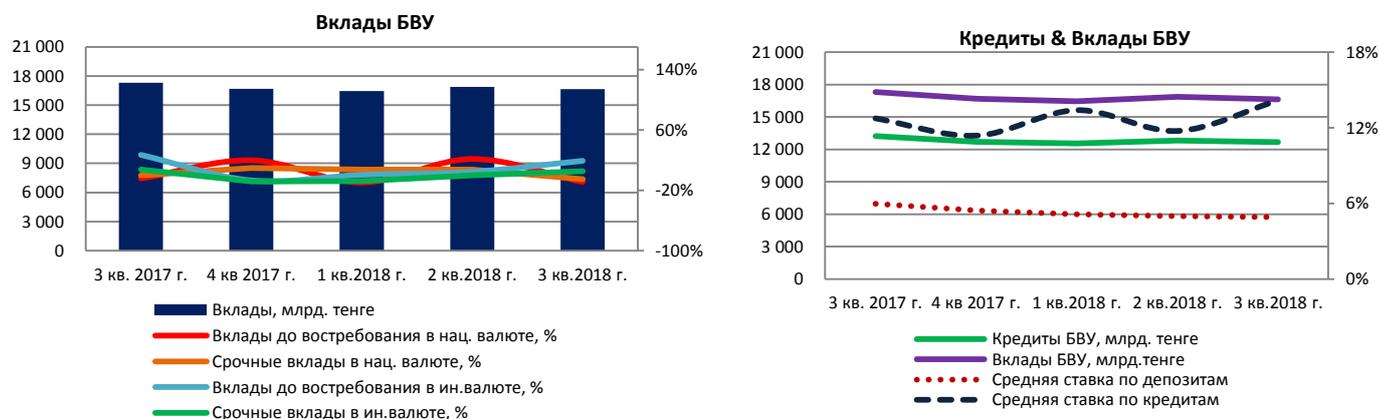
Активы банковского сектора повысились на 0,4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г., составив 24 239 млрд. тенге. По состоянию на 01 октября 2018 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 148 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (2 171 млрд. тенге). Наименьший объем активов зафиксирован

у АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (5 млрд. тенге), АО «Исламский банк «Заман-Банк» (17 млрд. тенге), АО «Исламский Банк «Al Hilal» (28 млрд. тенге) и АО «Шинхан Банк Казахстан» (37 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора повысились на 0,3% до 21 211 млрд. тенге. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (7 198 млрд. тенге), АО «Цеснабанк» (1 942 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (1 626 млрд. тенге). Наименьший объем обязательств зафиксирован у АО «Исламский банк «Заман-Банк» (5 млрд. тенге), АО «Исламский Банк «Al Hilal» (13 млрд. тенге) и АО «Шинхан Банк Казахстан» (24 млрд. тенге) и АО «ДБ «КЗИ БАНК» (35 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ вырос на 1,3%, составив 2 911 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (951 млрд. тенге), АО «Цеснабанк» (229 млрд. тенге). Наименьший объем капитал зафиксирован у АО ДБ «НБ Пакистана» (4 млрд. тенге), АО «Исламский банк «Заман-Банк» (12 млрд. тенге), АО «Шинхан Банк Казахстан» (13 млрд. тенге) и АО «Исламский Банк «Al Hilal» (15 млрд. тенге).

По состоянию на 01 октября 2018 г. объем вкладов клиентов снизился на 3,9% до 16 639 млрд. тенге, что составляет 76,9% от общего объема совокупных обязательств. Вклады населения составили 8 474 млрд. тенге, что на 2,9% больше аналогичного показателя годом ранее.



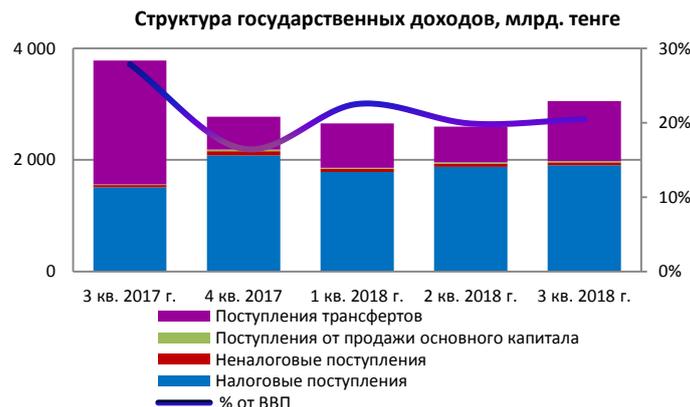
Источник: www.nationalbank.kz

Размер средней ставки по депозитам снизился с 5,98% (3 кв. 2017 г.) до 4,90% (3 кв. 2018 г.), в частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц понижена с 5,00% (3 кв. 2017 г.) до 4,00% (3 кв. 2018 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 6,95% (3 кв. 2017 г.) до 5,80% (3 кв. 2018 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц уменьшилась с 8,00% (3 кв. 2017 г.) до 6,80% (3 кв. 2018 г.) и ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц сократилась с 2,00% (3 кв. 2017 г.) до 1,20% (3 кв. 2018 г.). Размер депозитной процентной ставки для физических лиц в национальной валюте снижен с 11,90% (3 кв. 2017 г.) до 9,90% (3 кв. 2018 г.) и процентная ставка по депозитам физических лиц в иностранной валюте сократилась с 2,00% (3 кв. 2017 г.) до 1,70% (3 кв. 2018 г.).

Таким образом, наблюдается низкий спрос на банковские кредиты со стороны предприятий реального сектора экономики, большинство которых финансируют основные и оборотные средства за счёт собственных средств, поскольку БВУ предлагают достаточно высокие ставки по кредитованию по причине высоких кредитных рисков. Кроме того, замедление кредитования связано с достаточно низким уровнем достаточности капитала в банковском секторе, что в результате сдерживает кредитную активность БВУ. Что касается качества ссудного портфеля, то в целом за последние два квартала наблюдается сокращение доли плохих кредитов в общем ссудном портфеле в результате проводимых мероприятий банков и регулирующего органа по списанию, погашению и реструктуризации проблемной задолженности. Объем депозитной базы также продемонстрировал снижение в результате снижения привлекательности размеров процентных ставок, ослабления доверия вкладчиков к банковской системе на фоне волатильности национальной валюты РК и банкротства банков.

Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за 3 кв. 2018 г. снизились на 19,3% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 3 053 млрд. тенге. Снижение государственных доходов обусловлено сокращением поступлений от продажи основного капитала на 51,6% и поступлений трансфертов на 35,8%. При этом налоговые поступления повысились на 26,1% до 1 904 млрд. тенге и неналоговые поступления выросли на 29,8%. Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 3 кв. 2018 г. составило 0,31% (3 кв. 2017 г.: 7,13%). Увеличение налоговых поступлений преимущественно способствовало росту поступлений налога на добавленную стоимость на 47,8% до 531 млрд. тенге, поступлений корпоративного подоходного налога на 8,0% до 302 млрд. тенге и поступлений индивидуального подоходного налога на 14,2% до 206 млрд. тенге.



Источник: Министерство финансов РК

Государственные расходы за 3 кв. 2018 г. снизились на 35,8% до 3 021 млрд. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Снижение государственных расходов было обусловлено, преимущественно, сокращением расходов на государственные услуги общественного характера на 2,7% до 151 млрд. тенге и расходов, связанных с сельским хозяйством на 6,1% до 131 млрд. тенге. Таким образом, на конец 3 кв. 2018 г. дефицит государственного бюджета составил 46 млрд. тенге, снизившись на 95,3% за год.



Источник: Министерство финансов РК

По состоянию на 01 октября 2018 г. внешний долг страны составил 161 461 млн. долл. США, что на 4,2% ниже показателя за аналогичный период 2017 г. за счет всех секторов экономики, в особенности государственного и гарантированного государственного долга (-8,1% до 12 974 млн. долл. США) преимущественно в результате погашения краткосрочных нот НБРК и сокращения спроса иностранных инвесторов на них.



Источник: КС МНЭ, Министерство финансов РК

Межфирменная задолженность снизилась на 2,8% в годовом выражении и составила 102 812 млн. долл. США с долей от общего внешнего долга – 63,7% (в 3 кв. 2017 г.: 62,8%). Снижению межфирменной задолженности способствовало

Макроэкономический обзор за 3 квартал 2018 г.

погашение крупными компаниями нефтегазового сектора кредитов от дочерних и сестринских зарубежных организаций. В разрезе стран основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (30,3%), Великобританию (13,3%), США (7,6%), Китай (7,4%) и Францию (7,3%).

В связи с отсутствием данных в разрезе видов экономической деятельности на конец 3 кв. 2018 г., приведены данные на конец 2 кв. 2018 г. В разрезе видов экономической деятельности на конец 2 кв. 2018 г. основная доля внешнего долга приходится на горнодобывающую промышленность и разработка карьеров (50,0%), профессиональную, научную и техническую деятельность (11,2%), транспорт и складирование (7,4%), государственное управление и оборона, а также обязательное социальное обеспечение (6,5%).

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

Аналитик

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Юн Анастасия

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: 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 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.