



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 3 квартал 2019 г.

centras  
securities

## Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	7
1.4. Рынок труда	9
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	13
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	17

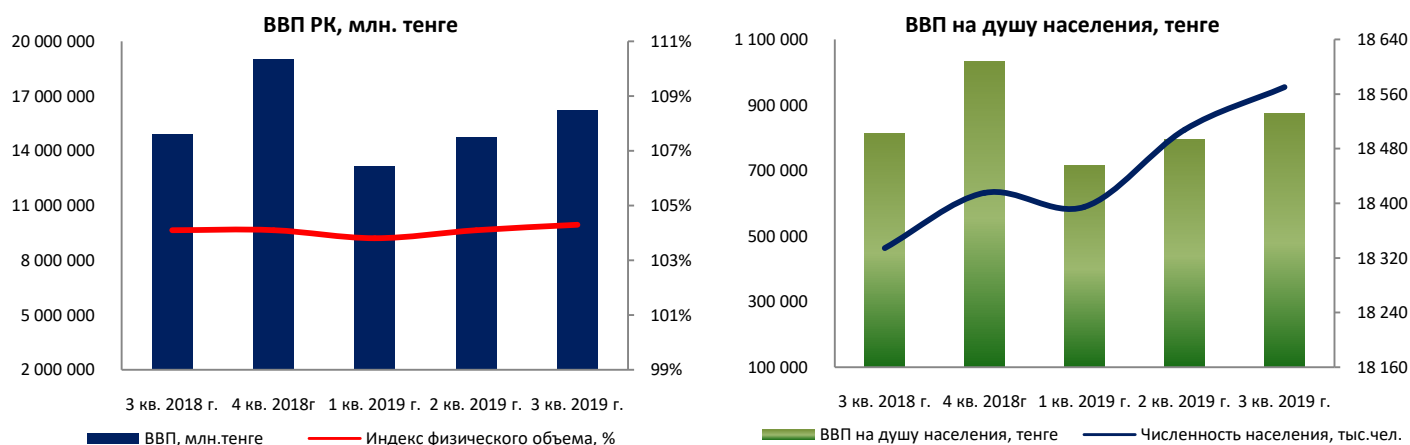
## Резюме

- Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, объем произведенного Валового внутреннего продукта за девять месяцев 2019 г. (по отчетным данным) составил 44 297 912,1 млн. тенге и увеличился в реальном выражении на 4,3%. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за отчетный период составили 39,1% и 52,8% соответственно.
- Объем горнодобывающей промышленности вырос на 7,4% до 12 000,2 млрд. тенге по сравнению с прошлым годом. Рост связан, в основном, с увеличением добычи сырой нефти на 5,2% до 9 515,9 млрд. тенге, добычи металлических руд на 34,2% до 1 405,9 млрд. тенге и добычи природного газа на 92,3% до 287,6 млрд. тенге. Отметим, что за девять месяцев 2019 г. объем добычи нефти на месторождении Кашаган увеличился на 6,5% в сравнении с показателем за девять месяцев 2018 г. и составил 838,0 тыс. тонн.
- В 3 кв. 2019 г. увеличению объема производства в обрабатывающей промышленности на 5,9% по сравнению с периодом годом ранее способствовал рост производства машиностроения, металлургической промышленности и продуктов питания.
- В отчетном периоде наблюдается рост внешнеторгового оборота на 1,5% 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 12,3% до 27,6 млрд. долл. США, импорт также продемонстрировал снижение на 4,4% до 42,7 млрд. долл. США. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 74,9% или 11 339,1 млн. долл. США, доля экспорта в страны СНГ составил 9,0% до 1 357,6 млн. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции в отчетном периоде являлись Италия - 14,5% от всего экспорта республики, Китай – 13,8%, Россия - 9,2%. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится на минеральные продукты (73,0%), металлы и изделия из них (13,7%) и продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности (4,6%).
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 3 кв. 2019 г. составила 191 129 тенге. Максимальная величина оплаты труда отмечена в финансовой и страховой деятельности 484 595 тенге, в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров 417 975 тенге и профессиональной, научной и технической деятельности 334 142 тенге. Минимальная заработная плата выросла с 28 284 тенге (июнь 2018 г.) до 42 500 тенге (июнь 2019 г.). Уровень безработицы сложился на уровне 4,8% (в 3 кв. 2018 г. – 4,8%).
- Средние цены на продажу нового жилья выросли на 7,9% до 285 640 тенге/кв.м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 6,9% за год, составив 197 299 тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья в июне 2019 г. составила 1 470 тенге/кв.м., что на 7,5% больше показателя годом ранее.
- В сентябре 2019 г. относительно декабря 2018 г. инфляция в Казахстане составила 3,3%, что соответствует целевому коридору 4-6% на текущий год. Уровень цен на продовольственные товары за девять месяцев повысился на 6,2%, на непродовольственные товары – на 3,3%. Платные услуги снизились на 0,3%.
- Банковский сектор представлен 28 банками второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Объем кредитов продемонстрировал рост на 5,7% до 13 394,9 млрд. тенге за счет увеличения кредитов в национальной валюте на 13,3% до 11 047,1 млрд. тенге. Кредиты в иностранной валюте сократились на 19,4% до 2 347,9 млрд. тенге по сравнению с годом ранее. Доля кредитов в национальной валюте в структуре ссудного портфеля составляет 82,5%. По срокам оплаты краткосрочные ссуды составили 1 993,6 млрд. тенге, которые за год выросли на 8,4% и долгосрочные ссуды увеличились на 5,3% до 11 401,4 млрд. тенге. В классификации субъектов кредитования кредиты, предоставленные юридическим лицам, продемонстрировали снижение на 5,5% до 7 158,6 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, увеличились на 22,4% до 6 236,3 млрд. тенге.
- Государственные доходы в 3 кв. 2019 г. уменьшились на 0,6% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г., составив 3 036,0 млрд. тенге. Сокращение государственных доходов обусловлено уменьшением поступлений трансфертов на 29,9% до 753,1 млрд. тенге. При этом налоговые поступления увеличились на 15,6% до 2 201,6 млрд. тенге и неналоговые поступления – на 7,6% до 57,6 млрд. тенге. Соотношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 3 кв. 2019 г. составило -3,28%.

## 1 Экономика Казахстана

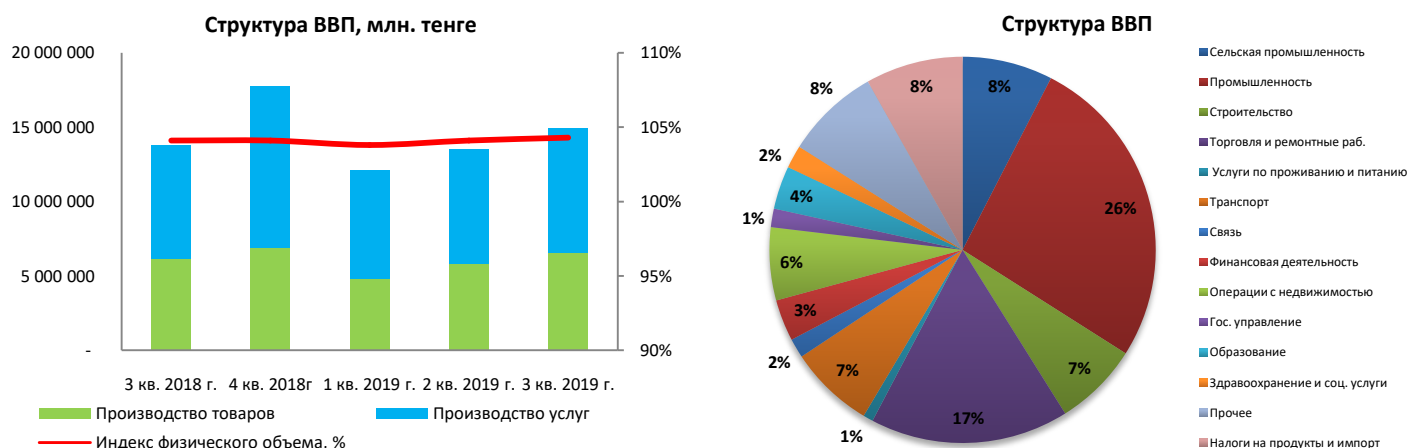
### 1.1. ВВП и его структура

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, объем произведенного Валового внутреннего продукта за девять месяцев 2019 г. (по отчетным данным) составил 44 297 912,1 млн. тенге и увеличился в реальном выражении на 4,3%. Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за отчетный период составили 39,1% и 52,8% соответственно. Основную долю в производстве ВВП составляет промышленность – 29,2%. Объем ВВП на душу населения равен 874 017,2 тенге или свыше 2 245,7 долл. США на человека.



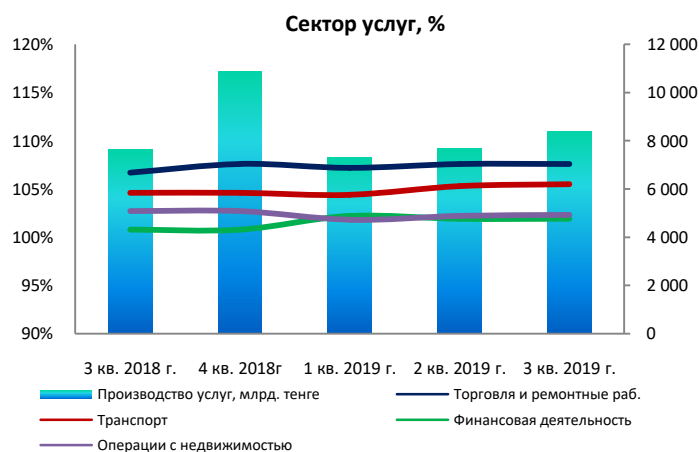
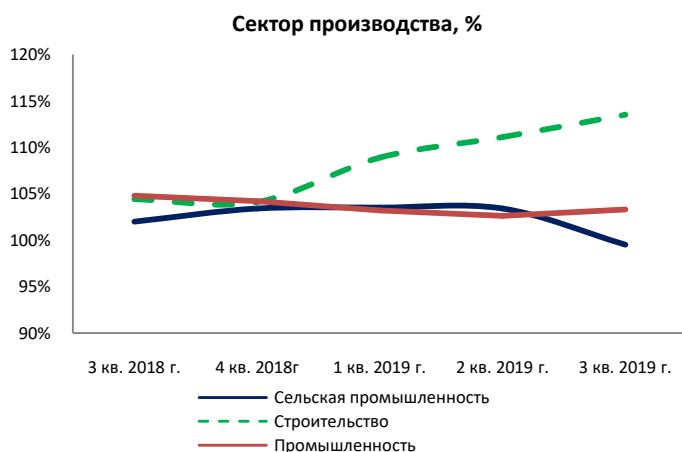
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем производства товаров за январь-сентябрь 2019 г. вырос на 6,7% и составил 6 549 661,6 млн. тенге за год, при ИФО 104,3%. Увеличение объема производства товаров в основном поддержан ростом промышленности (ИФО – 103,3%) и сельской промышленности (ИФО – 99,5%). Объем производства услуг за год увеличился на 9,9% и составил 8 380 738,5 млн. тенге при ИФО 104,4% благодаря росту сектора торговли и ремонтных работ на 11,7% до 2 652 679,8 млн. тенге (ИФО – 107,6%) и транспорта на 2,9% до 1 137 261,9 млн. тенге (ИФО – 105,5%).



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

Таким образом, в составе ВВП доля производства товаров за 3 кв. 2019 г. составила 40,4% и доля производства услуг – 51,6%. В структуре ВВП доля промышленности занимает 26,0%, которая представлена горнодобывающей (13,3%) и обрабатывающей промышленностью (11,1%).



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

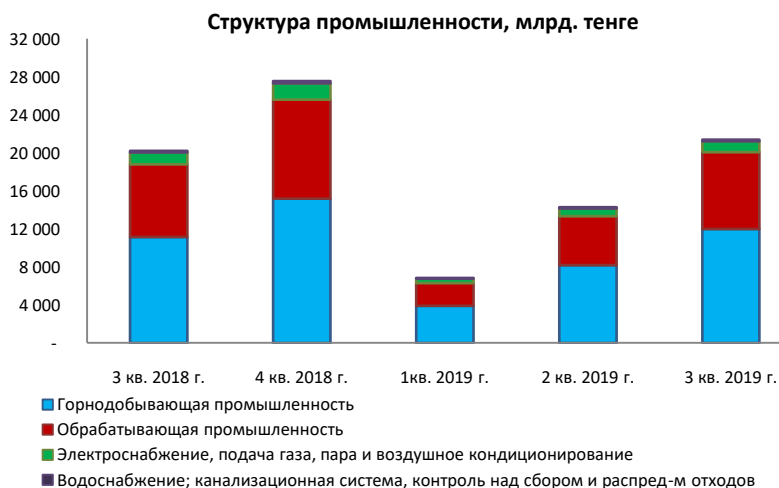
## 1.2. Промышленный сектор

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК объем промышленного производства за первые девять месяцев 2019 г. составил 21 409 140,0 млн. тенге при ИФО 103,3%, увеличившись на 5,8% за год (ИФО за 9 мес. 2018 г.: 104,8%). Так, в 3 кв. 2019 г. ИФО обрабатывающей промышленности равен 103,5% (ИФО за 9 мес. 2018 г.: 105,1%) и ИФО горнодобывающей промышленности составил 103,1% (ИФО за 9 мес. 2018 г.: 104,9%). Доля промышленности в структуре ВВП выросла с 47,4% (3 кв. 2018 г.) до 86,0% (3 кв. 2019 г.). В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в январе-сентябре 2019 г. индекс промышленного производства составил 103,1% за счет увеличения добычи руд цветных металлов (118,4%), технических услуг в области горнодобывающей промышленности (119,3%). 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.



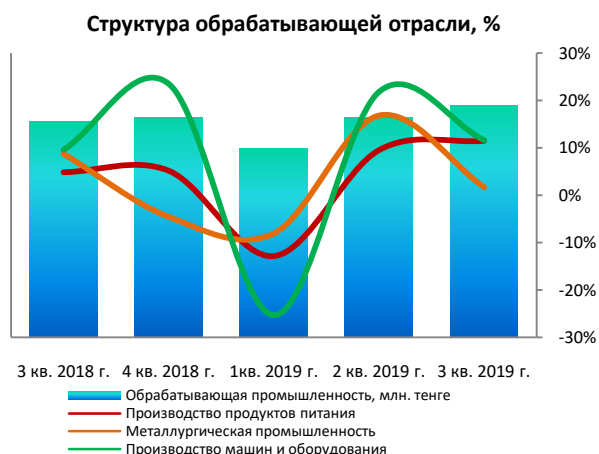
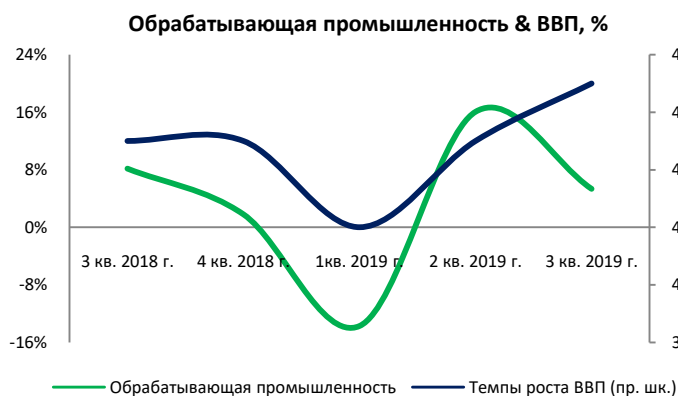
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем горнодобывающей промышленности вырос на 7,4% до 12 000,2 млрд. тенге по сравнению с прошлым годом. Рост связан, в основном, с увеличением добычи сырой нефти на 5,2% до 9 515,9 млрд. тенге, добычи металлических руд на 34,2% до 1 405,9 млрд. тенге и добычи природного газа на 92,3% до 287,6 млрд. тенге. Отметим, что за девять месяцев 2019 г. объем добычи нефти на месторождении Кашаган увеличился на 6,5% в сравнении с показателем за девять месяцев 2018 г. и составил 838 тыс. тонн.



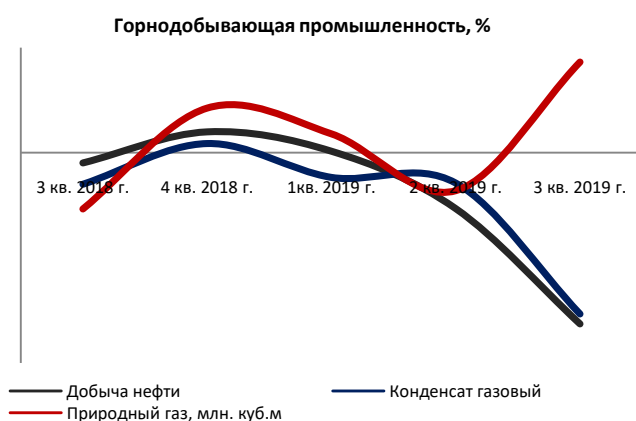
В январе-сентябре 2019 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 8 104,3 млрд. тенге, что на 5,9% выше показателя за аналогичный период 2018 г. ИФО составил 103,5% (ИФО за 9 мес. 2018 г.: 105,1%). Рост объема обрабатывающей промышленности связан с увеличением производства металлургической промышленности – 3,4% до 3 606,1 млрд. тенге, производство машин и оборудования – на 20,5% до 892,1 млрд. тенге и продуктов питания – на 4,9% до 1 197,9 млрд. тенге. Также увеличилось производство напитков (115,3%), продукции нефтепереработки (107,2%) и основных благородных и цветных металлов (107,5%).

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



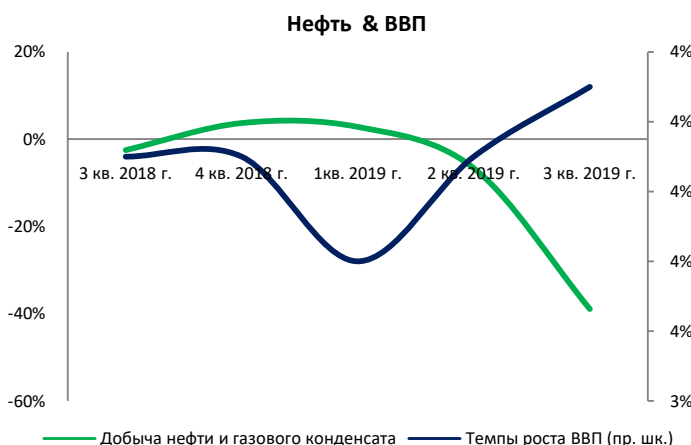
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании индекс промышленного производства (ИЦП) составил 102,9% в основном за счет увеличения объемов производства, передачи и распределения электроэнергии на 4,3%. В водоснабжении, канализационной системе, контроле над сбором и распределением отходов индекс промышленного производства в январе-сентябре 2019 года составил 104,8%. ИФО электроснабжения, подачи газа, пара и воздушное кондиционирование составил 102,9% (ИФО за 9 мес. 2018 г.: 103,5%) и ИФО водоснабжения равен 104,8% (ИФО за 9 мес. 2018 г.: 99,0%).



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



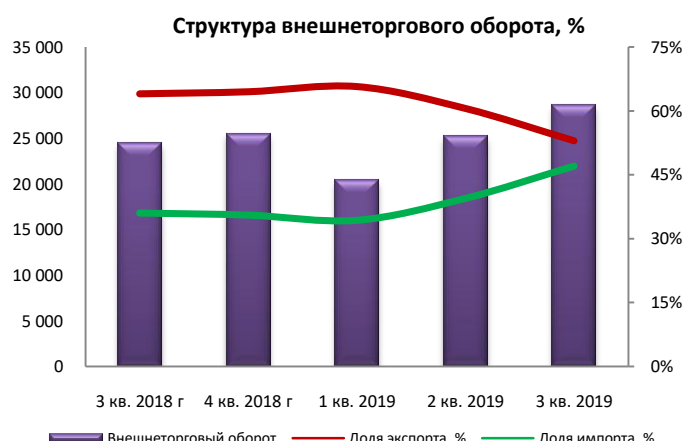
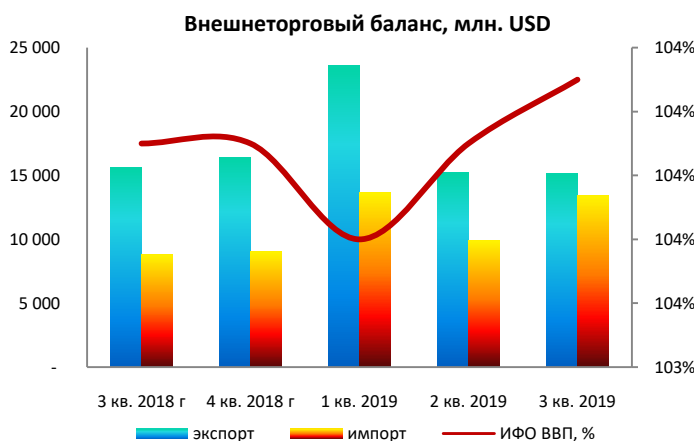


Объем добычи нефти в натуральном выражении за период январь-июнь 2019 г. составил 49 387,2 тыс. тонн, сократившись на 14,3% относительно показателя аналогичного периода 2018 г. За девять месяцев 2019 г. объем добычи нефти на месторождении Кашаган увеличился на 6,5% в сравнении с показателем за девять месяцев 2018 г. и составил 838 тыс. тонн. Объем добычи нефти на месторождении Карачаганак уменьшился на 8,1% и составил 760 тыс. тонн. Добыча газа сократилась на 2,2% и составила 1,4 млрд. куб. м. Согласно данным, снижение добычи нефти и газа связано с увеличением газового фактора и обводненности скважин.

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

### 1.3. Торговля (внешний и внутренний)

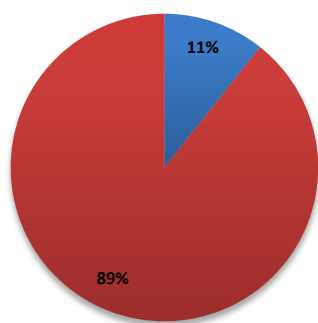
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК за январь-сентябрь 2019 г. внешнеторговый оборот составил 70,3 млрд. долл. США, увеличившись на 1,5% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г. В том числе импорт увеличился на 12,3% до 27,6 млрд. тенге, а экспорт сократился на 4,4% до 42,7 млрд. тенге. Экспорт со странами ЕАЭС в отчетном периоде сократился на 2,8% до 4,4 млрд. долл. США, импорт также продемонстрировал снижение на 0,4% до 10,3 млрд. долл. США.



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

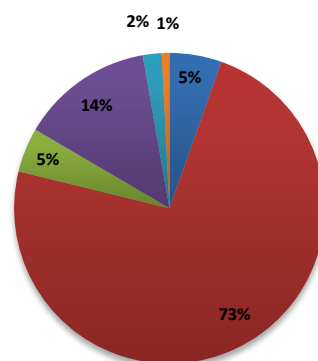
За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота снизилась с 64,0% (3 кв. 2018 г.) до 53,0% (3 кв. 2019 г.). Таким образом, объем экспорта за отчетный период сократился на 3,3% до 43,7 млрд. тенге. В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 74,9% или 11 339,1 млн. долл. США, доля экспорта в страны СНГ составил 9,0% до 1 357,6 млн. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции в отчетном периоде являлись Италия - 14,5% от всего экспорта республики, Китай – 13,8%, Россия - 9,2%. В разрезе товаров экспорта наибольшая доля приходится минеральные продукты (73,0%), металлы и изделия из них (13,7%) и продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности (4,6%).

### Структура экспорта по странам



- страны СНГ
- другие страны

### Структура экспорта по товарам

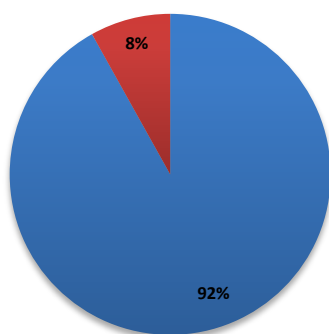


- Продукты животного и растительного происхождения, готовые товары
- Минеральные продукты
- Продукция химической и связанных с ней отраслей промыш.
- Металлы и изделия из них
- Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты
- Прочие товары

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

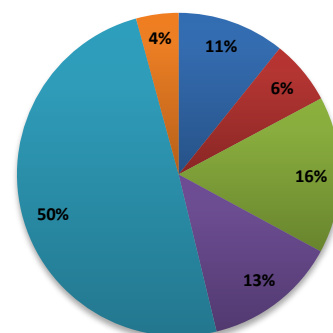
Импорт за январь-сентябрь 2019 г. увеличился в 1,5 раза до 30 339,4 млн. долл. США за счет роста импорта как из стран СНГ, так и из других стран. В разрезе стран за январь-сентябрь 2019 г. наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из стран СНГ – 22,5% или 3 028,2 млн. долл. США. В разрезе товаров за январь-сентябрь 2019 г. наибольшая доля импорта приходится на машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты – 45,4%, продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности – 14,4%, и металлы и изделия из них – 12,2%. Основными импортёрами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 35,0%, Китай – 16,2% и Корея – 9,9%.

### Структура импорта по странам



- страны СНГ
- другие страны

### Структура импорта по товарам

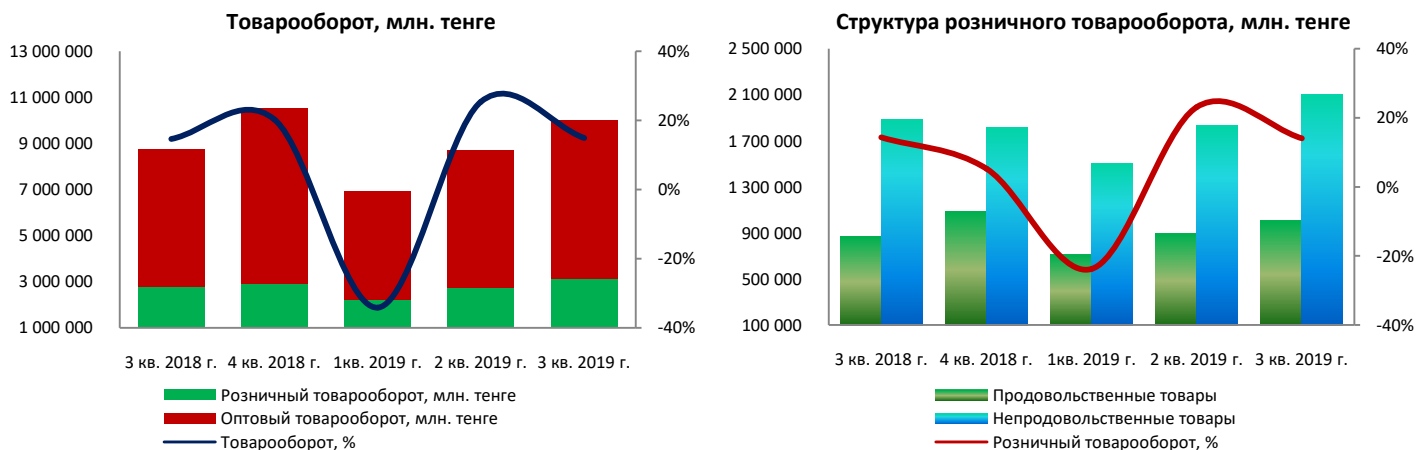


- Продукты животного и растительного происхождения, готовые товары
- Минеральные продукты
- Продукция химической и связанных с ней отраслей промыш.
- Металлы и изделия из них
- Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты
- Прочие товары

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

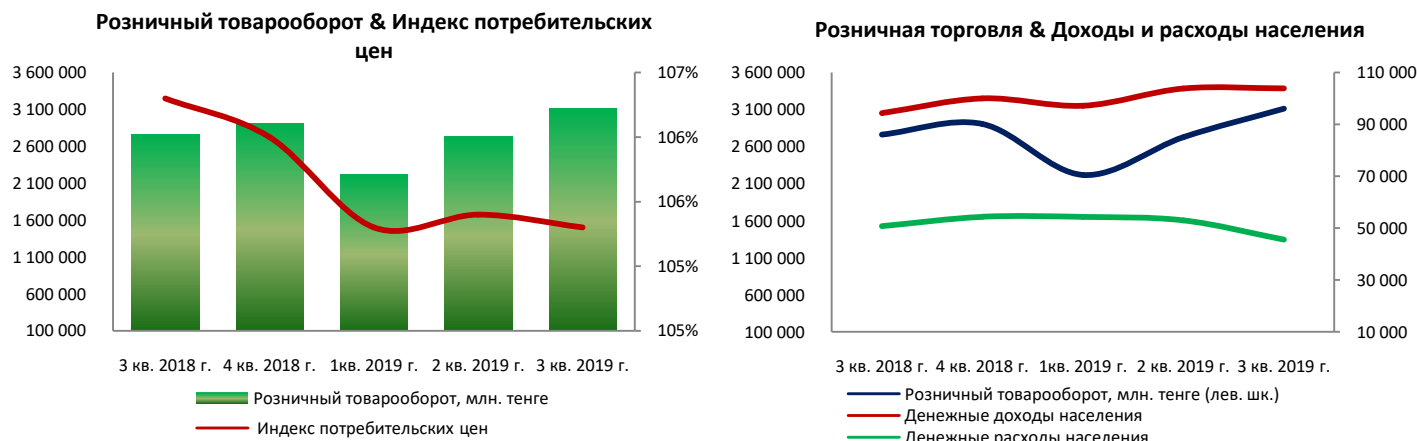
За январь-сентябрь 2019 г. внутренний товарооборот составил 25 626,3 млрд. тенге, что на 13,9% больше показателя за аналогичный период 2018 г. за счет увеличения как оптовой, так и розничной торговли. Оптовая торговля за 9 мес. 2019 г. составила 17 571,9 млрд. тенге и выросла за год на 14,6%. Объем розничной торговли за отчетный период составил 8 054,4 млрд. тенге, увеличившись на 12,4% за счет роста продовольственных товаров на 14,3% до 2 613,5 млрд. тенге и непродовольственных товаров на 11,5% до 5 440,9 млрд. тенге. Объем реализации продовольственных товаров за 3 кв. 2019 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 6,4%, непродовольственных товаров – на 5,1%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 67,3% и продовольственных товаров – 32,7%.





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

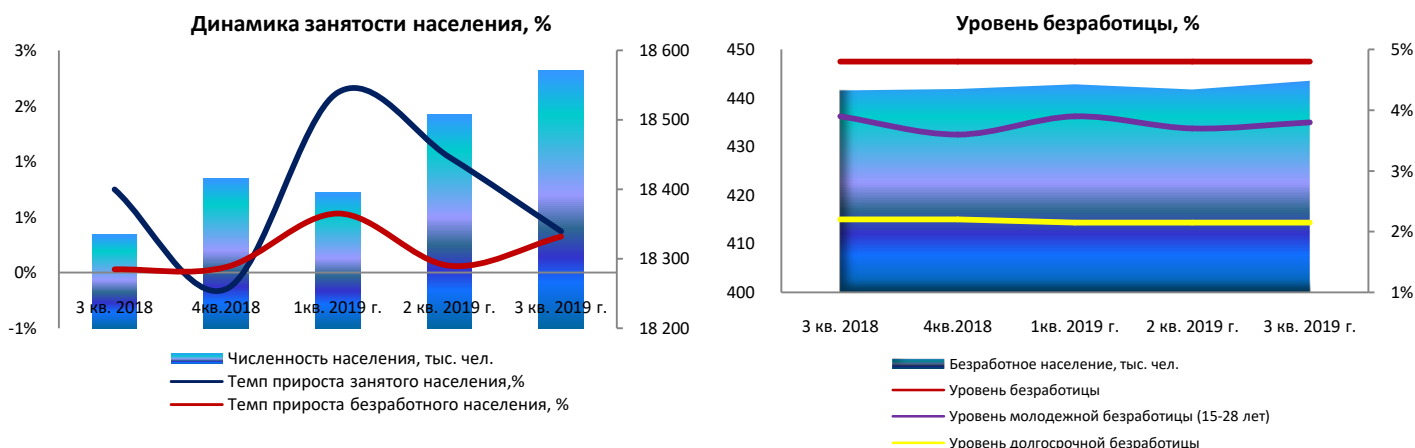
За январь-сентябрь 2019 г. в региональном разрезе наибольший объем розничного оборота приходится на города Алматы до 2 516,6 млрд. тенге, Нур-Султан до 967,8 млрд. тенге и Восточно-Казахстанскую область до 708,3 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли зафиксирован в городе Туркестан до 119,5 млрд. тенге, Мангистауской области до 135,5 млрд. тенге и Северном Казахстане до 176,2 млрд. тенге. Наибольший объем оптовой торговли за январь-сентябрь 2019 г. приходится на города Алматы до 7 976,3 млрд. тенге, Нур-Султан до 2 248,8 млрд. тенге и Атырау до 2 105,4 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли отмечен в Туркестанской области до 55,7 млрд. тенге, Кызылординской области до 121,8 млрд. тенге и Жамбылской области до 167,4 млрд. тенге.



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

## 1.4. Рынок труда

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 3 кв. 2019 г. составила 191 129 тенге, что на 18,1% больше показателя 2018 г. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу прошлого года составил 118,14%, а реальной – 112,0%. 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 484 595 тенге, в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров 417 975 тенге и профессиональной, научной и технической деятельности 334 142 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата наблюдается в сельском, лесном и рыбном хозяйстве 127 918 тенге, а также водоснабжении, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 128 179 тенге. Минимальная заработная плата выросла с 28 284 тенге (сентябрь 2018 г.) до 42 500 тенге (сентябрь 2019 г.).

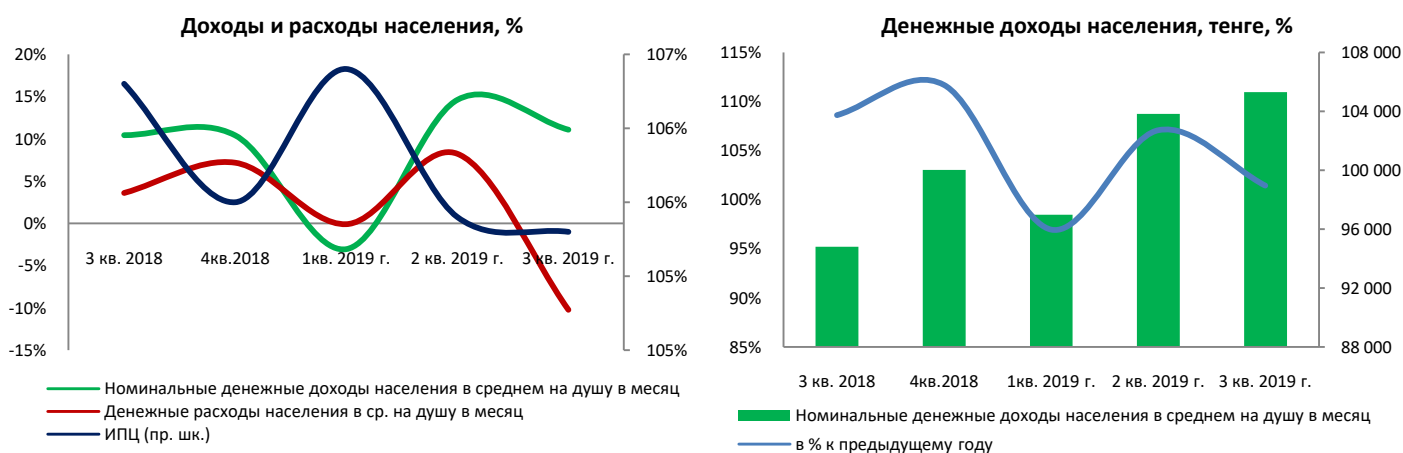


Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

За январь-сентябрь 2019 г. количество экономически активного населения повысилось на 0,5%, составив 9 215,3 тыс. чел. Количество занятого населения выросло на 0,5% до 8 773,2 тыс. чел. В общей численности занятого населения 6,7 млн. чел. или 76,0% составили наемные работники, 1,5 млн. чел. - индивидуальные предприниматели, 2,1 тыс. чел. - занимались частной практикой, 9,4 тыс. чел. - являлись учредителями (участниками) хозяйственных товариществ и учредителями, акционерами (участниками) акционерных обществ, а также членами производственных кооперативов, 563,6 тыс. чел. - независимыми работниками.

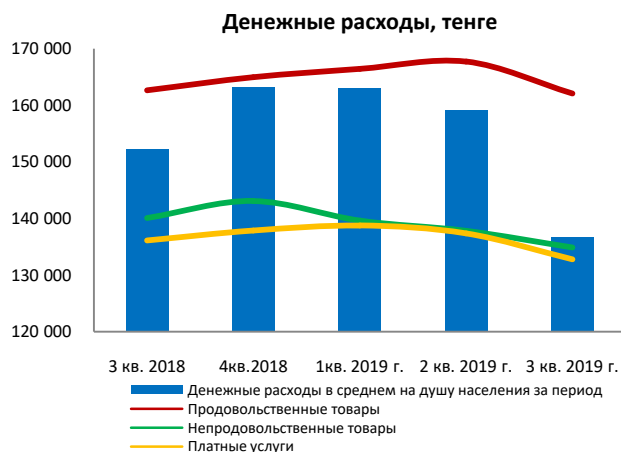
Основная доля занятого населения осуществляли свою деятельность в организациях как торговля (16,3%), сельское хозяйство (13,6%), промышленность (12,5%) и образование (12,6%). Высшее и среднее профессиональное (специальное) образование получено 7,1 млн. чел., что составляет 80,9% от занятого населения. Основную долю занятого населения – 30,1% (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) в 3 кв. 2019 г. составила 442,1 тыс. человек.

Уровень безработицы сложился на уровне 4,8% (в 3 кв. 2018 г. – 4,8%). Доля мужчин в численности безработных в 3 кв. 2019 г. составила 44,3% (195,9 тыс. чел.), женщин – 55,7% (246,2 тыс. чел.). В общем числе безработных доля молодежи в возрасте 15-28 лет составила 19,1% или 84,7 тыс. чел. Уровень молодежной безработицы в возрасте 15-28 лет сложился на уровне 3,8%.



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

В сентябре 2019 г. номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 105 312 тенге в месяц и увеличились на 11,1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. С учетом роста цен на потребительские товары и услуги за этот период на 5,4%, в реальном выражении денежные доходы населения увеличились на 5,4%. Максимальное значение среднедушевых номинальных денежных доходов населения в 3 кв. 2019 г. зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень в 2 раза до 221 263 тенге. Регионом с самым низким доходом остается Туркестанская область, величина доходов населения которой составляет 48% от республиканского уровня (50 186 тенге). Соотношение между максимальным и минимальным значениями среднедушевых номинальных денежных доходов населения среди регионов в 3 кв. 2019 г. составило 4,4 раза (в 3 кв. 2018 г. – 4,5 раза).

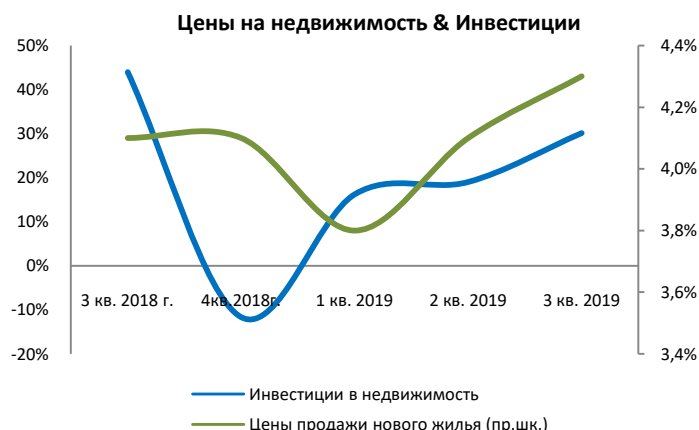
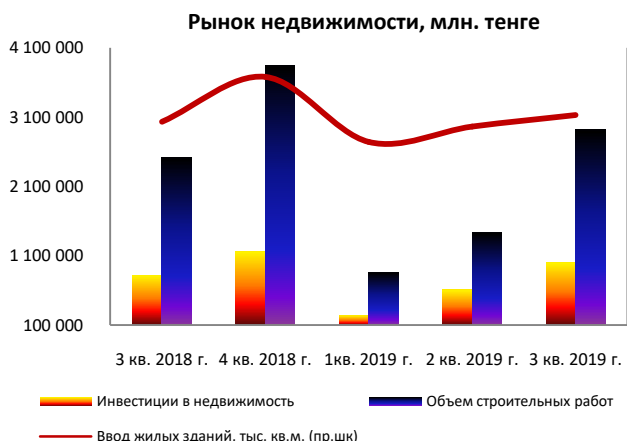


За июль-сентябрь 2019 г. денежные расходы в среднем на душу населения составили 45 561 тенге в месяц, что на 10,2% меньше показателя за аналогичный период 2018 г. на фоне роста расходов на продовольственные товары на 14,1%, при этом максимальное увеличение расходов на продовольственные товары зафиксировано в городе Алматы (28,4%). Также в региональном разрезе наибольший размер среднедушевых денежных расходов приходится на город Атырау (659 697 тенге) и Караганда (645 771 тенге). Самый низкий уровень среднедушевых денежных расходов зафиксирован в городе Костанай – 429 242 тенге, в городе Шымкент – 468 215 тенге и Жамбылской области – 478 971 тенге.

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

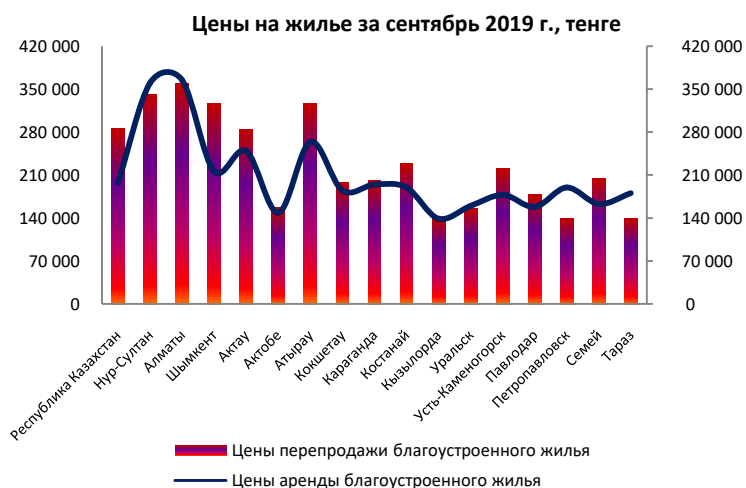
### 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, в январе-сентябре 2019 г. на строительство жилья было направлено 1 002,7 млрд. тенге, что на 22,4% больше, чем в январе-сентябре 2018 года. В январе-сентябре 2019 г. введены в эксплуатацию 8 827,8 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий. Из общего количества жилых зданий введены в эксплуатацию индивидуальных домов – 31 061 и многоквартирных – 656, организациями всех форм собственности построено 76,5 тыс. квартир. Средние фактические затраты на строительство за 1 кв.м. общей площади жилых зданий в январе-сентябре 2019 г. составили 104,1 тыс. тенге и в жилых домах, построенных индивидуальными застройщиками – 85,1 тыс. тенге.



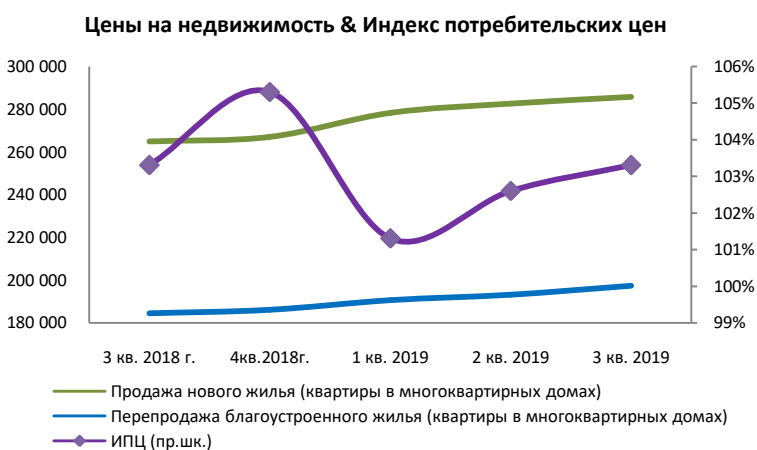
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В сентябре 2019 г. средние цены на продажу нового жилья составили 285 640 тенге/кв.м., увеличившись на 7,9% за год. Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан (360 тыс. тенге/кв. м.), Алматы (339 тыс. тенге/кв.м.) и Шымкент (325 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.).



Стоимость аренды благоустроенного жилья в июне 2019 г. составила 1 470 тенге/кв.м., что на 7,5% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан (2 784 тенге/кв.м.) и Алматы (2 332 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды в июне наблюдается в городах Тараз (1 072 тенге/кв.м.), Уральск (1 110 тенге/кв.м.) и Кызылорда (1 146 тенге/кв.м.).

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



Цены на вторичном рынке жилья повысились на 6,9% за год, составив 197 299 тенге/кв. м. Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Алматы (362 тыс. тенге/кв.м.), Нур-Султан (360 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 (156 тыс. тенге/кв.м.).

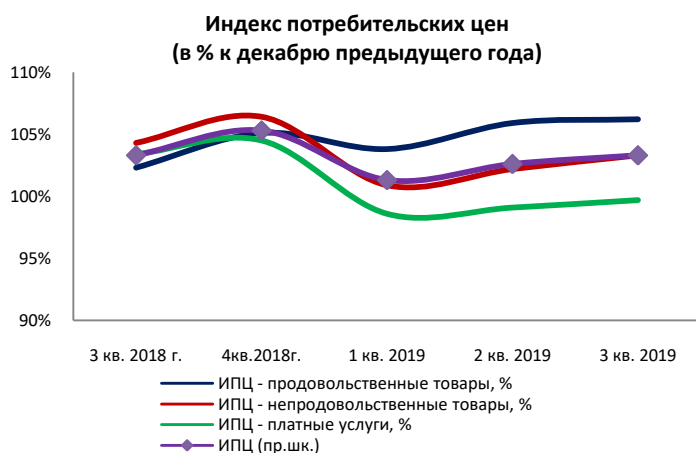
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Инвестиции в основной капитал за 9 месяцев 2019 г. составили 8 571,0 млрд. тенге, увеличившись на 14,0% по сравнению с показателем 3 кв. 2018 г. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (48,1%), транспорт и складирование (9,1%) и операции с недвижимым имуществом (13,5%). Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых за отчетный период составил 80,5%, доля средств госбюджета – 11,3% и кредитов банков – 2,3% (из них кредитов иностранных банков – 0,1%) и других заемных средств – 5,9% (из них заемных средств нерезидентов – 2,3%).

Инвестиционные вложения в сельское, лесное и рыбное хозяйство за январь-сентябрь 2019 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 40,8% и составили 326,2 млрд. тенге. Основные зерносеющие регионы – Северо-Казахстанская, Акмолинская и Костанайская области направили 158,1 млрд. тенге в отрасль, что составило 48,3% 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 (63,0%) и животноводство (27,6%).

## 2 Денежно-кредитный рынок

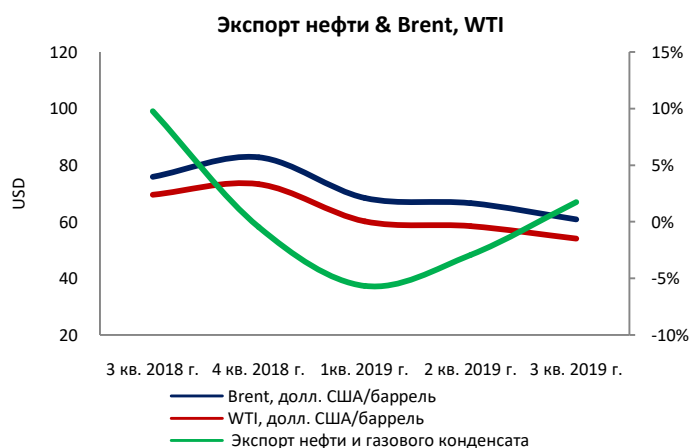
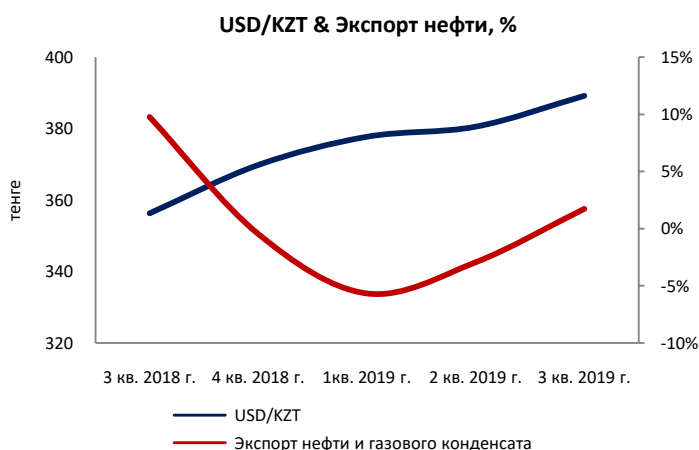
### 2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В сентябре 2019 г. относительно декабря 2018 г. инфляция в Казахстане составила 3,3%, что соответствует целевому коридору 4-6% на текущий год. Уровень цен на продовольственные товары за девять месяцев повысился на 6,2%, на непродовольственные товары – на 3,3%. Платные услуги снизились на 0,3%.

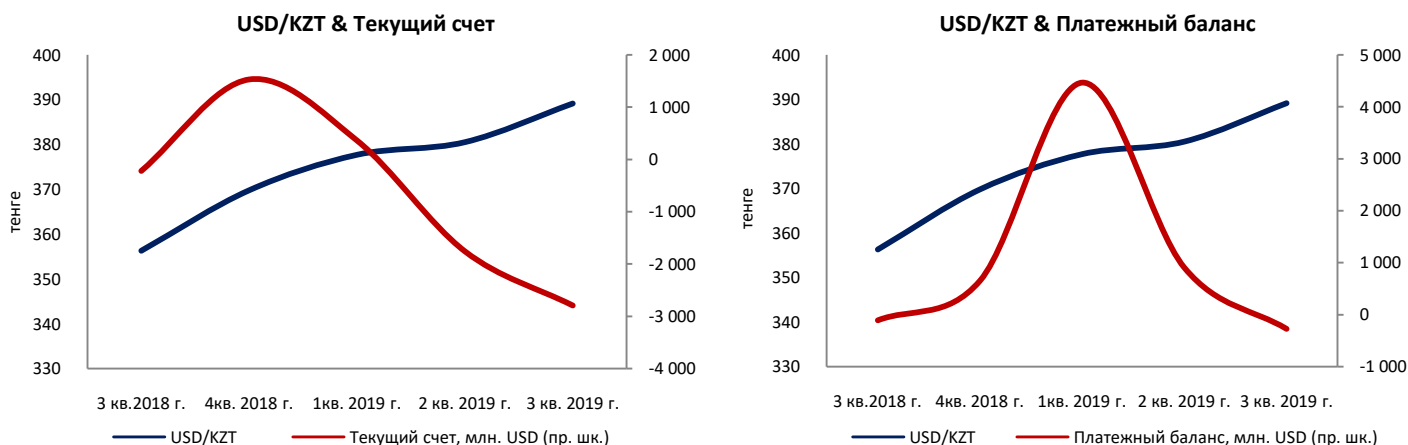
Источник: КС МНЭ ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

С начала текущего года (июнь 2019 г. к декабрю 2018 г.) цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 2,1%. Увеличение цен наблюдалось в обрабатывающей промышленности на 4,4%, горнодобывающей – на 1,5%. Промышленная продукция подорожала на 2,3%, услуги промышленного характера – на 0,7%. За период с начала года цены предприятий-производителей на уголь стали выше на 9,3%, металлические руды – на 7,8%, газ природный – на 1,9%, топливо дизельное – на 1%, нефть – на 0,8%, на пропан и бутан сжиженные – ниже на 10,8%, бензин – на 9,4%, мазут – на 1%. Увеличение цен отмечено на благородные металлы на 30,3%, свинец – на 12,3%, прокат черных металлов – на 8,3%, их уменьшение – на цинк на 9%, алюминий – на 3,9%, ферросплавы – на 3,2%, медь – на 2,7%. Повышение цен наблюдалось на муку ржаную на 40,6%, пшеничную – на 20,3%, крупы – на 25%, рис – на 22,1%, макаронные изделия – на 11,5%, хлеб – на 8,5%, мясо скота – на 8,1%, птицы – на 3,3%, молочные продукты – на 5,1%, масло растительное – на 3,4%, чай – на 3,1%, их снижение – на сахар на 0,7%.



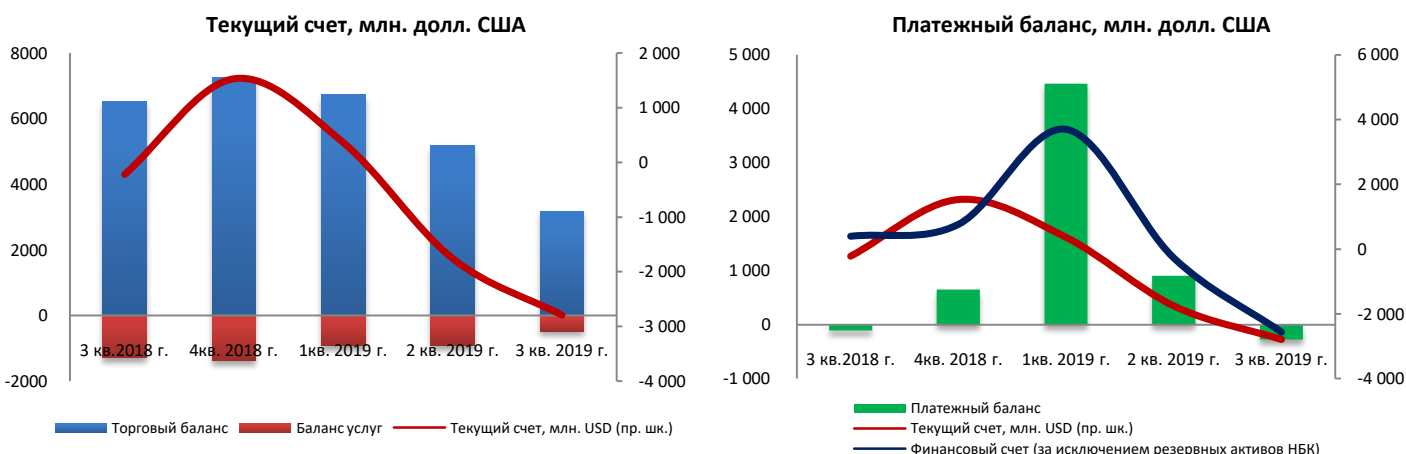
Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

В 3 кв. 2019 г. обменный курс тенге по отношению к доллару США ослаб на 9,2% до 389,2 тенге по сравнению с 3 кв. 2018 г. (356,3 тенге за доллар).

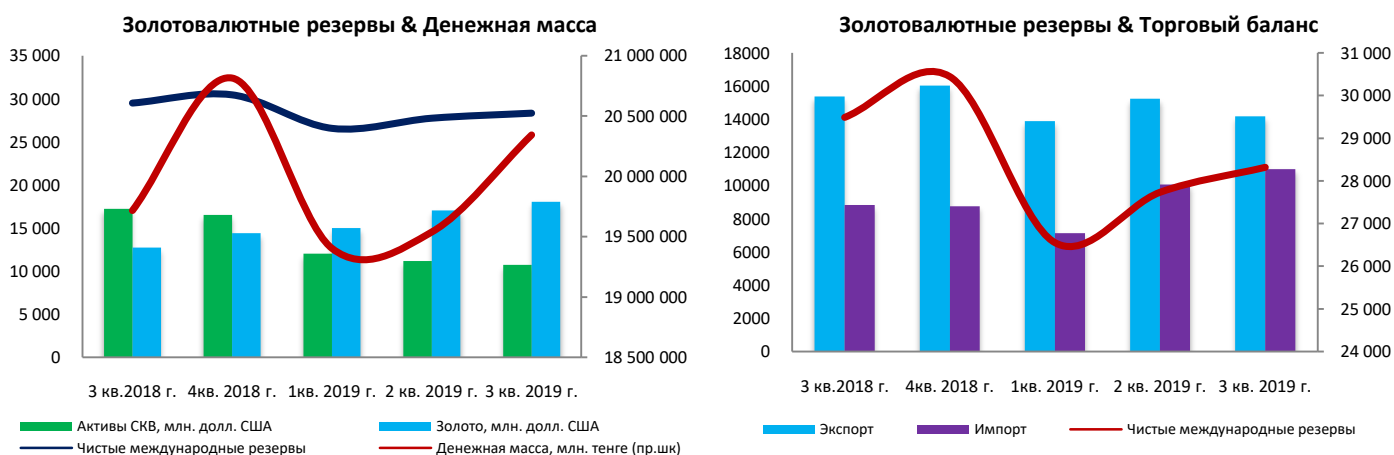


Источник: КС МНЭ, НБРК

Торговый баланс за анализируемый период продемонстрировал снижение на 51,3% до 3 180,9 млн. долл. США, при этом экспорт товаров также сократился на 7,8% до 14 171,8 млн. долл. США, а импорт товаров увеличился на 24,4% до 10 990,8 млн. долл. США. Отрицательный баланс услуг за год сократился на 63,4% до 471,4 млн. долл. США на фоне уменьшения импорта услуг на 18,2% до 2 694,8 млн. долл. США. При этом экспорт услуг вырос на 10,9% до 2 223,4 млн. долл. США. В итоге, платежный баланс на конец отчетного периода составил -274,3 млн. долл. США.



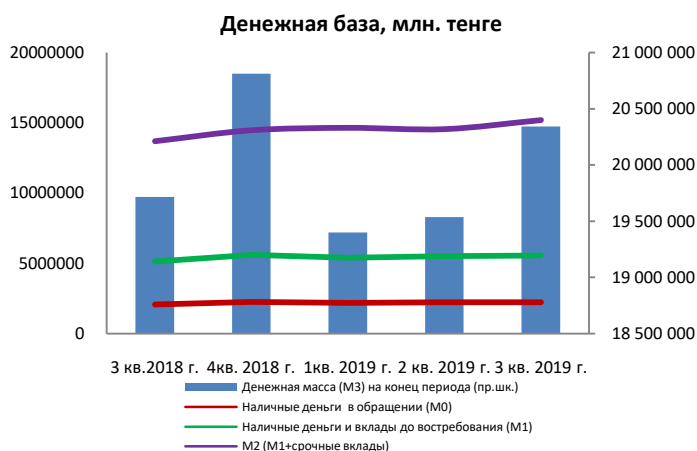
Согласно данным НБРК сальдо текущего счета за январь-июнь 2019 г. составило -2 793,2 млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса, размер которого в годовом выражении вырос в 12,7 раза (3 кв. 2018 г.: -220,0 млн. долл. США). Согласно данным НБРК экспорт товаров уменьшился на 7,8% до 14 171,8 млн. долл. США, а импорт вырос на 24,4% до 10 990,8 млн. долл. США по сравнению с показателями 3 кв. 2018 г.



Источник: НБРК



Международные валовые резервы РК по итогам сентября 2019 г. составили 29 502,0 млн. долл. США и снизились на 1,6% за год по причине сокращения актив СКВ на 37,6% до 10 742,0 млн. долл. США и чистых международных резервов на 4,0% до 28 317,0 млн. тенге. Резервы в виде золота выросли на 41,6% в годовом выражении до 18 054,0 млн. долл. США и активы Национального Фонда РК увеличились на 5,1% до 59 336,0 млн. долл. США.

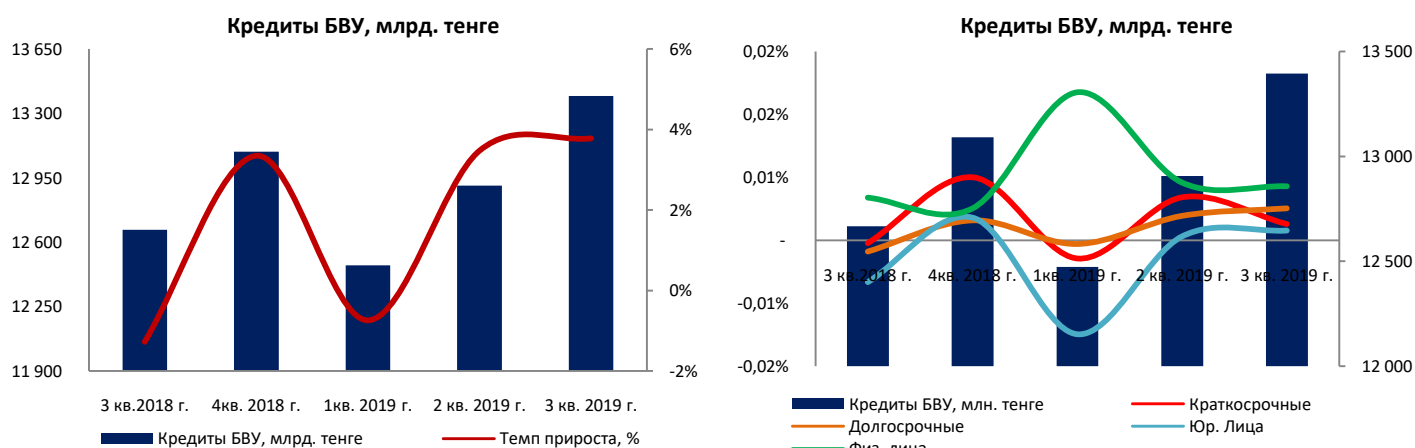


По итогам сентября 2019 г. денежная масса (M3) выросла на 3,3% до 20 341,7 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2018 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 8,7% до 5 568,3 млрд. тенге. Объем наличных денег (M0) в обращении вырос на 8,0% до 2 232,9 млрд. тенге. Денежная база (резервные деньги) увеличилась на 5,6% до 6 528,3 млрд. тенге.

Источник: НБРК

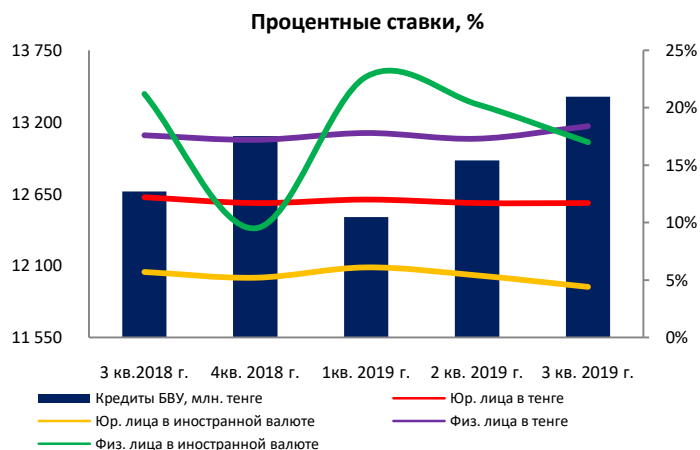
## 2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.10.2019 г. банковский сектор представлен 28 банками второго уровня (БВУ), из которых 14 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних банков. Объем кредитов продемонстрировал рост на 5,7% до 13 394,9 млрд. тенге за счет увеличения кредитов в национальной валюте на 13,3% до 11 047,1 млрд. тенге. Кредиты в иностранной валюте сократились на 19,4% до 2 347,9 млрд. тенге по сравнению с годом ранее. Доля кредитов в национальной валюте в структуре ссудного портфеля составляет 82,5%. По срокам оплаты краткосрочные ссуды составили 1 993,6 млрд. тенге, которые за год выросли на 8,4% и долгосрочные ссуды увеличились на 5,3% до 11 401,4 млрд. тенге. В классификации субъектов кредитования кредиты, предоставленные юридическим лицам, продемонстрировали снижение на 5,5% до 7 158,6 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, увеличились на 22,4% до 6 236,3 млрд. тенге.



Источник: НБРК

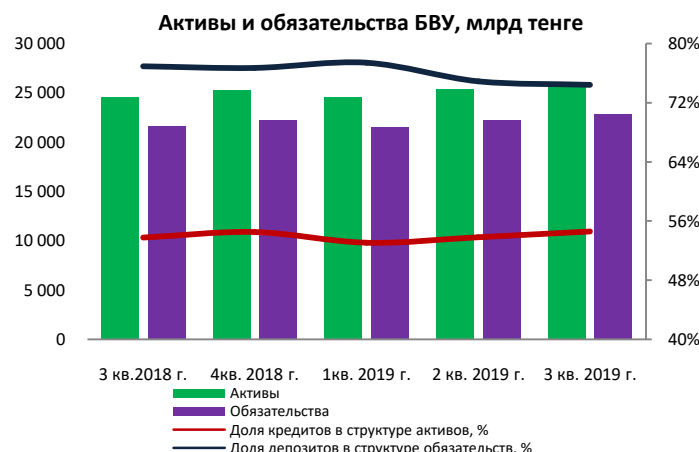
На конец сентября 2019 г. объем депозитов БВУ увеличился на 2,6% и составил 18 108,8 млрд. тенге, за счет роста депозитов в национальной валюте на 10,3% до 10 213,8 млрд. тенге. При этом наблюдается сокращение депозитов в иностранной валюте на 5,9% до 7 895,1 млрд. тенге за год. Депозиты небанковских юридических лиц увеличились на 1,2% до 9 398,2 млрд. тенге и депозиты физических лиц прибавили 4,1% до 8 710,6 млрд. тенге. Вклады населения на отчетную дату составили 8 804,9 млрд. тенге и увеличились в годовом выражении на 4,2%.



Средние процентные ставки по кредитам сократились с 14,18% (3 кв. 2018 г.) до 12,88% (3 кв. 2019 г.). Согласно данным НБРК, процентные ставки по кредитам для физических лиц в целом уменьшились с 19,40% (3 кв. 2018 г.) до 17,70% (3 кв. 2019 г.). Процентная ставка по кредитам в иностранной валюте для физических лиц также сократилась с 21,20% до 17,00% за год, а процентная ставка по кредитам в национальной валюте для физических лиц выросла с 17,60% до 18,40%. Также наблюдается снижение среднего размера процентной ставки по корпоративным займам с 8,95% до 8,05%, средние процентные ставки по кредитам в национальной валюте сократились с 12,20% до 11,70%, а в иностранной валюте – с 5,70% до 4,40%.

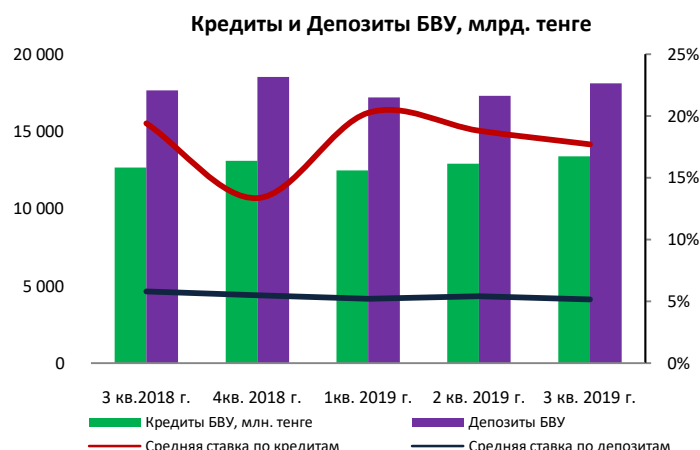
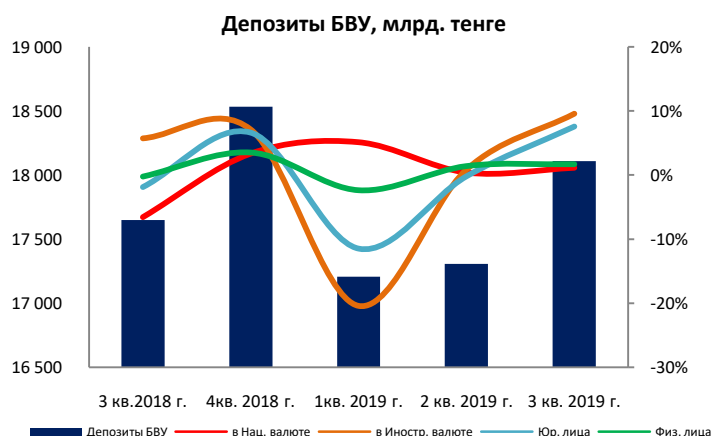
Источник: НБРК

Размер средней ставки по депозитам снизился с 4,90% (3 кв. 2018 г.) до 4,65% (3 кв. 2019 г.), в частности, средняя ставка депозитов для юридических лиц выросла с 4,00% (3 кв. 2018 г.) до 4,15% (3 кв. 2019 г.) и средняя ставка по депозитам для физических лиц снижена с 5,80% (3 кв. 2018 г.) до 5,15% (3 кв. 2019 г.). Стоит отметить, что ставка по депозитам в национальной валюте для юридических лиц увеличилась с 6,80% (3 кв. 2018 г.) до 7,20% (3 кв. 2019 г.), а ставка по депозитам в иностранной валюте для юридических лиц сократилась с 1,20% (3 кв. 2018 г.) до 1,10% (3 кв. 2019 г.). Что касается депозитной процентной ставки для физических лиц, то процентная ставка депозитов в национальной валюте снижена с 9,90% (3 кв. 2018 г.) до 9,10% (3 кв. 2019 г.) и процентная ставка по депозитам физических лиц в иностранной валюте уменьшилась с 1,70% (3 кв. 2018 г.) до 1,20% (3 кв. 2019 г.).



Источник: НБРК

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей составили 1 935,5 млрд. тенге, увеличившись на 3,4% за год. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составляет 14,4% (в 3 кв. 2018 г. доля – 14,2%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляет 1 331,3 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 18,5%. Объем сформированных резервов равен 2 256,0 млрд. тенге, доля которых в структуре ссудного портфеля составляет 16,8% (в 3 кв. 2018 г. – 14,3%). Наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Capital Bank Kazakhstan» (61,4%), АО «First Heartland Jysan Bank» (45,87%), АО «Исламский Банк «Заман-Банк» (41,88%) и АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (25,58%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (1,72%), АО «Жилстройсбербанк Казахстана» (1,90%), АО «Шинхан Банк Казахстан» (2,58%) и АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (2,79%).

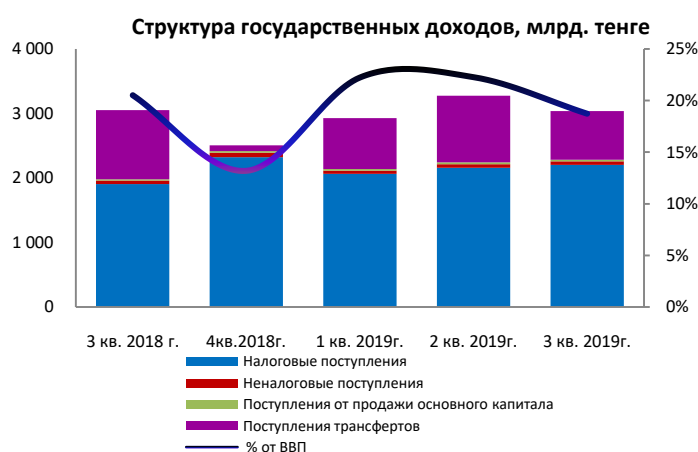
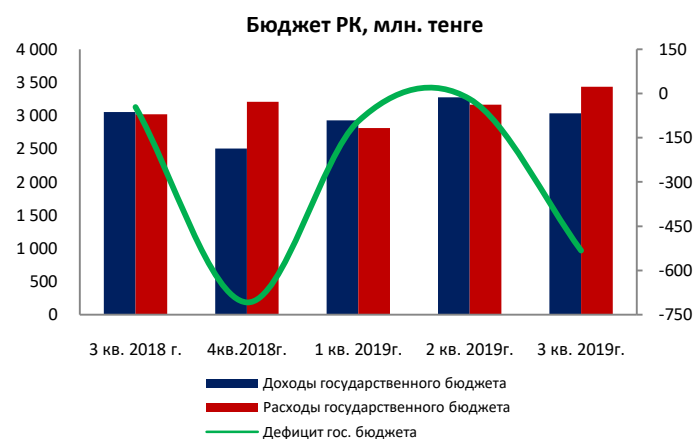


Источник: НБРК

Активы банковского сектора увеличились на 6,4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г., составив 26 118,3 млрд. тенге. По состоянию на 01.10.2019 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (8 648,2 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 099,5 млрд. тенге), АО «ForteBank» (2 057,4 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (2 021,6 млрд. тенге). Также наблюдается рост обязательства банковского сектора на 5,5% до 22 823,4 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (7 478,0 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (1 874,9 млрд. тенге), АО «ForteBank» (1 847,4 млрд. тенге) и АО «Kaspi Bank» (1 785,7 млрд. тенге). Собственный капитал БВУ за год вырос на 13,2%, составив 3 294,9 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 169,2 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (224,6 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (235,9 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (210,0 млрд. тенге). На конец отчетного периода объем вкладов клиентов увеличился на 2,1% и составил 16 982,1 млрд. тенге.

### 3 Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы в 3 кв. 2019 г. уменьшились на 0,6% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г., составив 3 036,0 млрд. тенге. Сокращение государственных доходов обусловлено уменьшением поступлений трансфертов на 29,9% до 753,1 млрд. тенге. При этом налоговые поступления увеличились на 15,6% до 2 201,6 млрд. тенге и неналоговые поступления – на 7,6% до 57,6 млрд. тенге. Соотношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 3 кв. 2019 г. составило -3,28%.



Источник: Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))



Государственные расходы в 3 кв. 2019 г. выросли на 13,7% до 3 434,1 млрд. тенге по сравнению с показателем 3 кв. 2018 г. (3 021,1 млрд. тенге). Государственные расходы выросли в результате увеличения расходов на социальную помощь и социальное обеспечение (+31,3%), образование (+24,0%), жилищно-коммунальное хозяйство (+10,0%), также на транспорт и коммуникации (+0,9%). Таким образом, на конец 3 кв. 2019 г. дефицит государственного бюджета составил 533,5 млрд. тенге, увеличившись в 11,6 раза за год.

Источник: Министерство финансов РК ([www.minfin.gov.kz](http://www.minfin.gov.kz))

**АО «Сентрас Секьюритиз»**

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Директор аналитического департамента**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: [MMelanich@centras.kz](mailto:MMelanich@centras.kz)

**Зам. Директора Аналитического департамента**

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.718

Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

**Ведущий аналитик**

Аршынбек Жанар

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: [zarshynbek@centras.kz](mailto:zarshynbek@centras.kz)

**Младший аналитик**

Марат Шайгул

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: [smarat@centras.kz](mailto:smarat@centras.kz)

**Младший аналитик**

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.722

Email: [dagadayeva@centras.kz](mailto: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 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.