

Макроэкономический
обзор РК
за 2013г.



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)	8
1.4. Рынок труда	11
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	13
2 Денежно-кредитный рынок	15
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	15
2.2. Банковский сектор	18
3 Фискальная политика	20

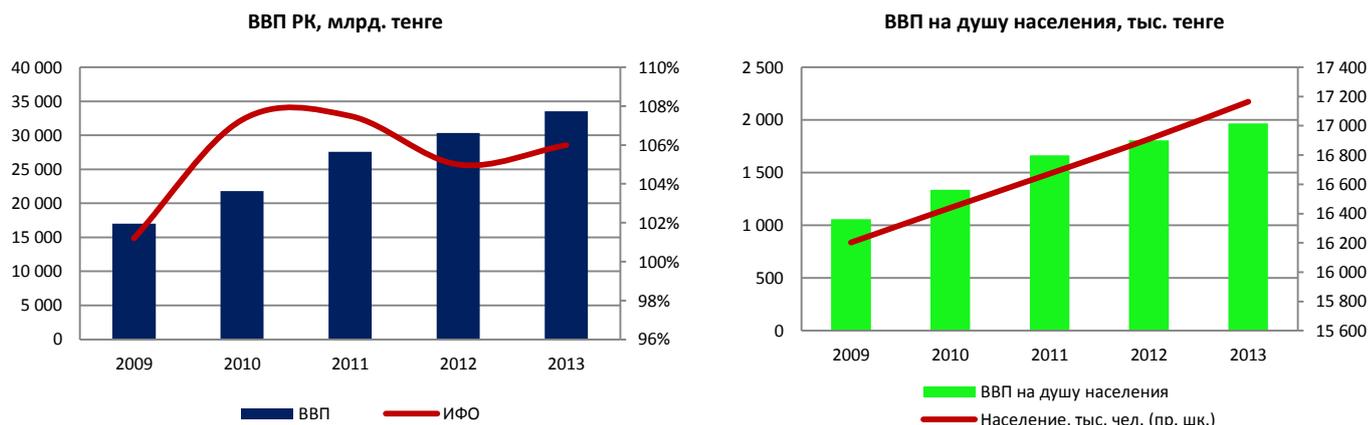
Резюме

- По итогам 2013 г. наблюдается умеренный рост экономики Казахстана по сравнению с прошлым годом, где в реальном выражении рост ВВП составил 6% за счет наращивания физических объемов в секторе производства товаров, тогда как темпы роста сектора услуг незначительно замедлились в результате спада валовой добавленной стоимости в отраслях связь, торговля и операции с недвижимостью.
- За год индекс физического объема промышленного сектора составил 102,3%, тогда как в 2012 г. темпы роста замедлились из-за неблагоприятных внешних факторов. Рост промышленного сектора обусловлен наращиванием темпов добычи нефти и металлических руд в горнодобывающей промышленности и производства продуктов питания и напитков. Металлургическая промышленность сократилась на 9,8% за счет низких цен на промышленные металлы из-за сокращения спроса.
- В натуральном выражении добыча нефти и газа выросла на 3,2%, составив 81,7 млн. тонн, что соответствует плановым показателям правительства РК. Добыча промышленных металлов в 2013 г. выросла на 2,65% в результате попыток минимизации негативного эффекта от низких цен на металлы.
- Объемы экспорта нефти и газа в натуральном выражении также показывают рост на 5,9% за счет наращивания объемов добычи, однако в стоимостном выражении экспорт сократился на 2,2% в результате снижения мировых цен на нефть марки Brent в среднем с 112 долл. США до 109 долл. США/баррель. Снижение экспорта нефти и промышленных металлов в стоимостном выражении негативно отразилось на внешнеторговом балансе РК, что, в свою очередь, оказало давление на курс тенге.
- Внешнеторговый оборот по итогам 2013 г. сократился на 1,1% в результате снижения экспорта на 4,6% и роста импорта на 5,4%. Хотя, в 2013 г. наблюдается замедление темпов роста импорта с 26% до 5%. Основным экспортируемым сырьем является топливно-энергетические товары (79,8%), которые экспортируются в страны Европы. Среди импортируемых товаров основная доля приходится на машины и оборудования из Германии и Китая и продукцию химической и связанной с ней отрасли.
- По итогам года количество экономически активного населения незначительно выросло на 0,7%, где рост был частично нивелирован сокращением самостоятельно занятого населения на 3,6%. При этом количество наемных работников выросло на 2,9%. Рост среднемесячной заработной платы в РК в реальном выражении составил всего 1,6%, что свидетельствует о стагнации на данном рынке.
- По итогам 2013 г. наблюдается снижение уровня инфляции с 6% до 4,8%, вероятно, в результате понижения предельных ставок по кредитам и депозитам, сохранении ставки рефинансирования на прежнем уровне и жесткой фискальной и денежно-кредитной политики государства. Наибольший рост цен наблюдается на платные услуги (+8%), тогда как на продовольственные и непродовольственные товары цены выросли на 3,3%.
- Ссудный портфель банковского сектора за год вырос на 13,4% за счет, преимущественно, роста розничного кредитования на 27%. Также наблюдается рост долгосрочных кредитов, выданных в иностранной валюте. Средняя ставка по кредитам снизилась с 13,4% до 12,3% за счет, преимущественно, снижения ставок по кредитам, выданных в иностранной валюте. Вместе с тем наблюдается ухудшение качества ссудного портфеля банковского сектора, где доля кредитов с просрочкой платежей достигла 41% (в 2012 г. 39%).
- Депозиты населения выросли на 12,2%, преимущественно, за счет вкладов физических лиц в иностранной валюте. Средние ставки по депозитам юридических лиц выросли с 2,7% до 4,1%, тогда как физических лиц снизились с 5,7% до 5,2%.
- Курс тенге по отношению к доллару США за отчетный год снизился на 2,03%, составив 152,1 тенге. Ослабление тенге связано ростом спроса на иностранную валюту со стороны крупных банков и населения в связи с возросшими девальвационными ожиданиями.
- Валовые международные резервы РК за год сократились на 12,7% за счет снижения валютных резервов и стоимости золота на международных рынках. Денежная масса за год выросла на 10,2%, тогда как наличные деньги и вклады до востребования населения в тенге сократились.
- Дефицит госбюджета в 2013 г. сократился 701 млрд. тенге за счет роста государственных доходов на 9,8%. В структуре государственных доходов наблюдается увеличение налоговых поступлений вследствие роста налоговых ставок по экспорту и трансфертов из Национального фонда. Доля дефицита бюджета к ВВП составила 2,1% против 3% в 2012 г.
- Внешний государственный долг страны вырос на 8% за счет роста прямых инвестиций в горнодобывающую отрасль и в сектор геологических изысканий и разведки. Основная доля прямых инвестиций привлекается из Нидерландов, США и Китая.
- 11 февраля 2014 г. Национальный Банк РК сообщил о прекращении поддержки курса тенге и валютных интервенций и установил новый курс тенге на уровне 185 тенге с коридором +/- 3 тенге. Таким образом, была проведена одномоментная девальвация тенге на 20%.

Экономика Казахстана

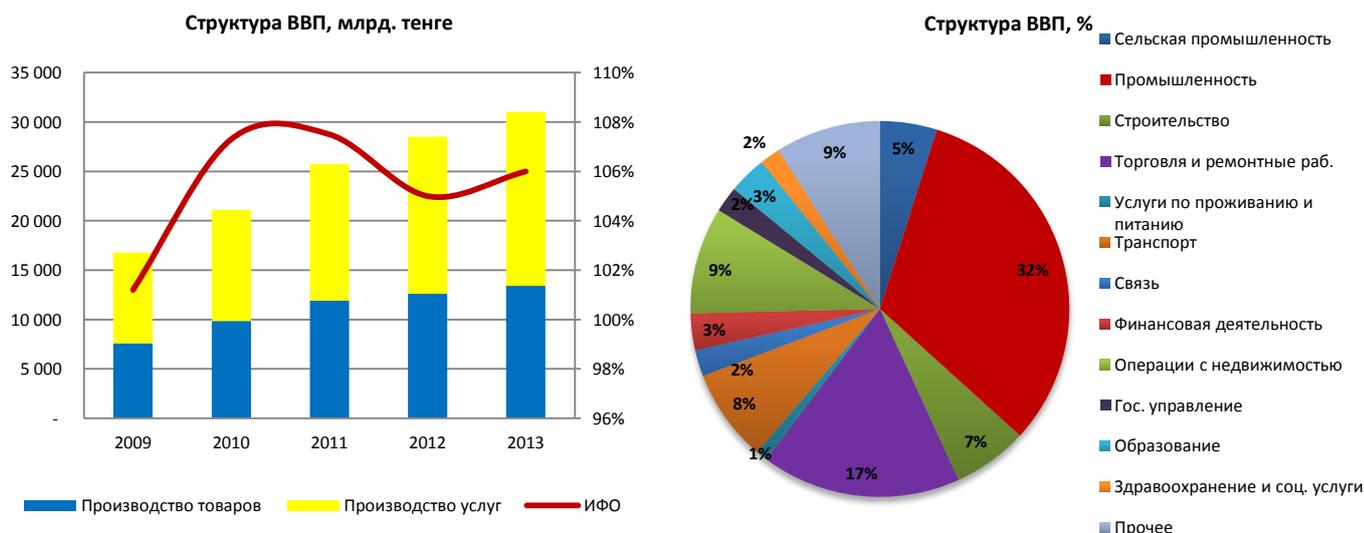
ВВП и его структура

По итогам 2013 г. в Казахстане наблюдается умеренный рост экономики по сравнению с предыдущими годами, где по предварительным данным Агентства статистики РК темп роста ВВП в реальном выражении составил 6%, тогда как в 2012 г. ВВП вырос на 5%. Однако, показатели роста экономики Казахстана пока еще не достигли предкризисных уровней, где в 2006-2007 гг. рост ВВП составлял 8-10%, но уже наблюдаются признаки постепенного восстановления экономики. В денежном выражении по итогам 2013 г. ВВП Казахстана составил 33 521 млрд. тенге, что на 10,5% больше показателя 2012 г., при этом уровень инфляции за год составил 4,8%. Объем ВВП на душу населения за 2013 г. составил 1 967 тыс. тенге или 12 933 долл. США, что на 8,9% выше показателя за предыдущий год.



Источник: Агентство статистики РК

Рост физического объема ВВП в 2013 г. был обеспечен за счет, в основном, роста сектора производства услуг и сельской промышленности. В динамике по сравнению с прошлым годом индекс физического объема сектора производства товаров вырос с 99,5% до 103,3%, тогда как в секторе производства услуг наблюдается замедление роста с 110,4% до 107,4% за счет снижения темпа прироста физического объема по всем направлениям деятельности (торговля, связь, финансовая деятельность, транспорт, и т.д.). Наибольшая доля в структуре ВВП приходится на сектор производства услуг – 52,6%, а на производство товаров – 40% и налогов на продукты и импорта – 7,4%.

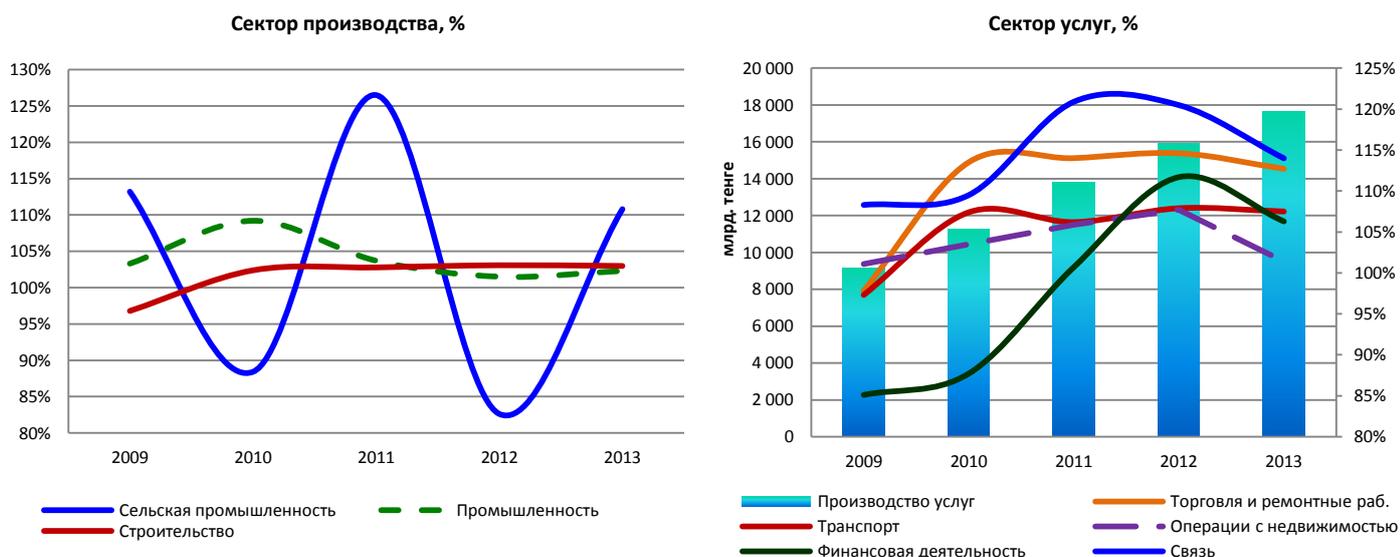


Источник: Агентство статистики РК

В 2013 г. индекс физического объема валовой добавленной стоимости (ВДС) сектора производства товаров составил 103,3%, что выше уровня 2012 г., равного 99,5%. В денежном выражении добавленная стоимость производства товаров составила 13 404 млрд. тенге, что на 6,5% больше показателя предыдущего года. Рост сектора товаров обусловлен, в основном, увеличением ВДС в сельской промышленности за счет, скорее всего, реализации государственных программ по поддержке сельского хозяйства (предоставление государственных субсидий и дешевых кредитов) и роста цен на

сельскохозяйственную продукцию. Наравне с этим наблюдается рост физического объема промышленности на 2,3% за счет увеличения ВДС в горнодобывающей промышленности на 3,1%, тогда как в обрабатывающей промышленности наблюдается замедление роста с 3% (2012 г.) до 1,6% вследствие замедления темпов роста металлургического сектора из-за внешних неблагоприятных факторов. Темпы роста физического объема в строительном секторе остались без изменений на уровне 103%.

Индекс физического объема сектора производства услуг в 2013 г. составил 107,4% (в 2012 г. – 110,4%), а в абсолютном выражении составил 17 636 млрд. тенге. В отчетном году наблюдается замедление темпов роста сектора в результате снижения ВДС в отрасли связи (вследствие жесткого регулирования государственными органами тарифообразования в данном сегменте и роста конкуренций) с 20,5% до 14%, финансовой деятельности (вероятно, негативные последствия ухода с фондового рынка крупного институционального игрока – накопительные пенсионные фонды, что привело к снижению ликвидности на фондовом рынке и замедлению темпов роста финансового сектора, в целом) с 11,7% до 6,3% и операции с недвижимостью (за счет, вероятно, высоких цен на жилье, что сдерживает спрос населения) с 7,7% до 1,4%.



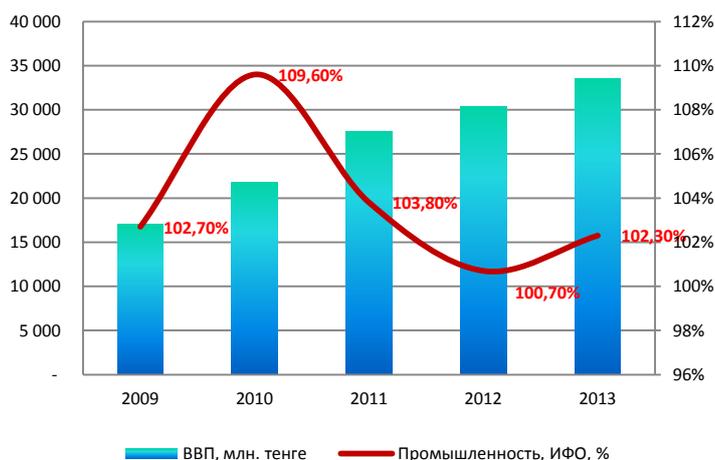
Источник: Агентство статистики РК

Промышленный сектор

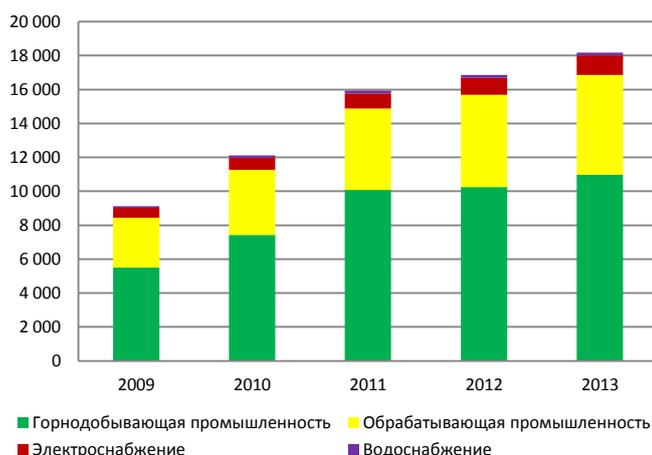
По состоянию на конец 2013 г. согласно данным Агентства статистики РК объем промышленности в денежном выражении составил 18 179 млрд. тенге, что на 7,9% выше показателя предыдущего года. При этом следует учесть, что уровень инфляции в 2013 г. составил 4,8%. По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается рост на 102,3% после замедления темпа в 2012 г. до 100,7% в результате наращивания объемов в горнодобывающем секторе за счет увеличения добычи в стоимостном выражении нефти и металлических руд. Темп прироста физического объема обрабатывающей промышленности почти не изменился, составив 101,6% (в 2012 г. – 101,2%), а электроснабжения и водоснабжения, напротив, замедлился до 100,9% и 87,1%, соответственно, вероятно, вследствие сокращения потребительского спроса.

Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность 60,4%, обрабатывающую промышленность 32,4%, на электроснабжение – 6,3% и на водоснабжение – 0,94%.

ВВП & Промышленность



Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК

Структура промышленности РК, ИФО, %

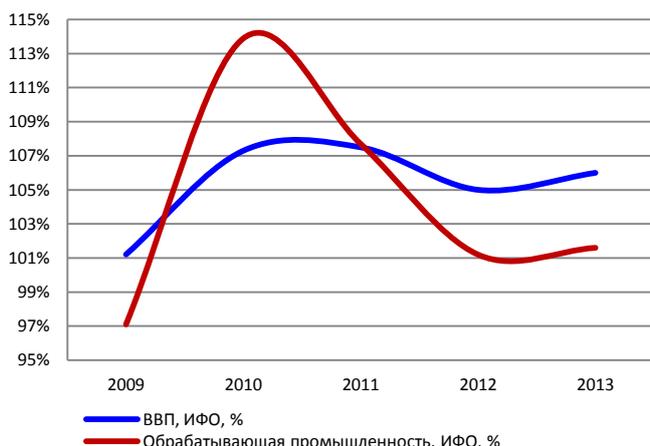


Источник: Агентство статистики РК

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2013 г. составил 5 882 млрд. тенге, что на 8% больше показателя предыдущего года. При этом, индекс физического объема (ИФО) обрабатывающей промышленности почти не изменился по сравнению с прошлым годом, составив 101,6%, тогда как в 2012 г. ИФО составил 101,2%. В целом за два года наблюдается умеренный рост физического объема на фоне негативной динамики в металлургической промышленности. За 2013 г. в структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 12,4% после замедления роста в 2012 г. до 4,54% (в основном производство продуктов мукомольной промышленности, крахмалов, крахмальных продуктов и на переработку и консервирование фруктов и овощей), по производству прочей неметаллической минеральной продукции на 23,8%. Однако рост обрабатывающей промышленности был частично нивелирован сокращением роста металлургической промышленности на 9,8% и производства машин и оборудования на 2,3% в результате спада цен на товарно-сырьевых рынках на промышленные металлы из-за сокращения спроса со стороны Китая и ЕС на фоне увеличивающихся объемов производства металлов в Китае и мировых запасов меди.

В текущем году понижительная динамика на товарно-сырьевых рынках может сохраниться в связи с неоднозначными экономическими данными по Китаю на фоне проведенных финансово-экономических реформ правительством страны.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Структура обрабатывающей промышленности, %

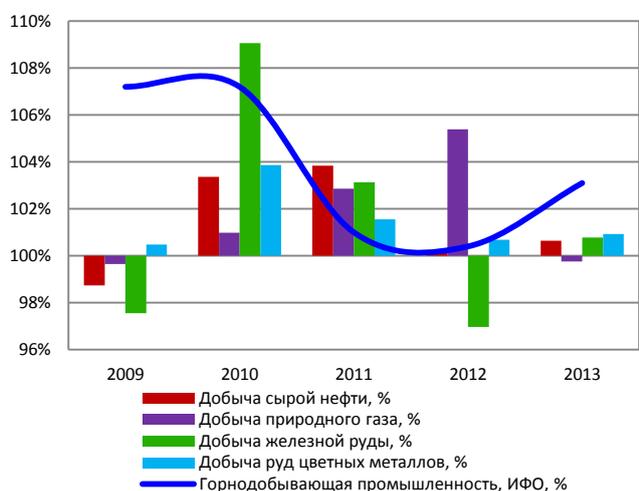


Источник: Агентство статистики РК

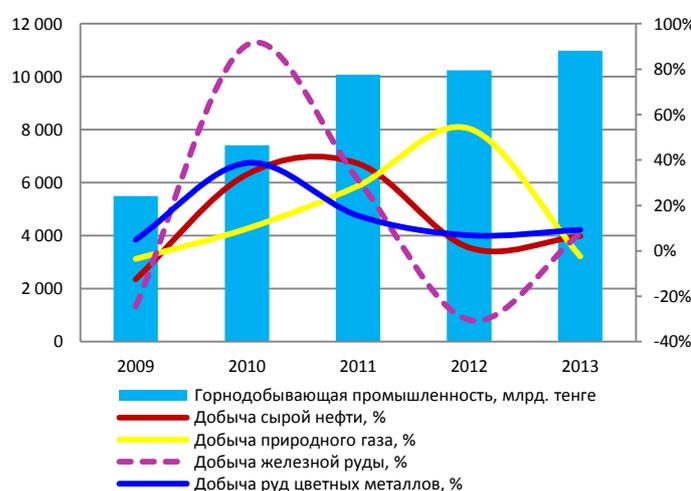
По состоянию на конец 2013 г. объем горнодобывающей промышленности составил 10 976 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2012 г. на 7,2%. При этом индекс физического объема составил 103,1%, тогда как в 2012 г. ИФО составил 100,4%. Несмотря на растущие показатели сектора горнодобывающей промышленности, отрасль пока не восстановилась до предкризисных уровней (107,2% в 2009-2010 гг.), в основном, за счет замедления роста в секторе добычи нефти и газа.

За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти в стоимостном выражении на 6,5% по сравнению с показателем 2012 г., вероятно, в связи с увеличением инвестиций в основной капитал на 11% и ростом цены реализации нефти. Также наблюдается увеличение темпов добычи металлических руд на 8,8% за счет, преимущественно, роста добычи цветных металлов на 9,3% (вероятно, за счет роста добычи золота).

Структура горнодобывающей промышленности, %



Структура горнодобывающей промышленности, %



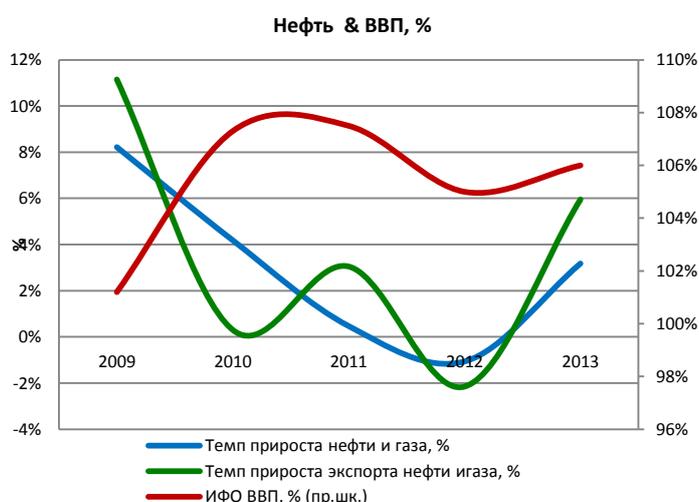
Источник: Агентство статистики РК

В 2013 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении вырос на 3,2%, составив 81,7 млн. тонн, по сравнению с показателем 2012 г., что соответствует запланированным объемам правительства. Хотелось бы отметить, что в 2011 г. и 2012 г. наблюдалось замедление, а потом сокращение добычи нефти и газа на 0,5% и 1,1% в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой на мировом рынке (финансовый кризис), вследствие чего мировые цены на нефть значительно упали. Однако в отчетном году наблюдается постепенное восстановление данного рынка, но все еще сохраняются риски сокращения физического объема добычи из-за природного истощения нефтяных месторождений РК и неопределенности по срокам запуска коммерческой реализации нефтяного проекта Кашаган. Следует отметить, что ожидания значительного роста добычи нефти в текущем году не оправдались, поскольку запланированный запуск коммерческой добычи на Кашагане был перенесен на 2014 г. из-за утечки газа.

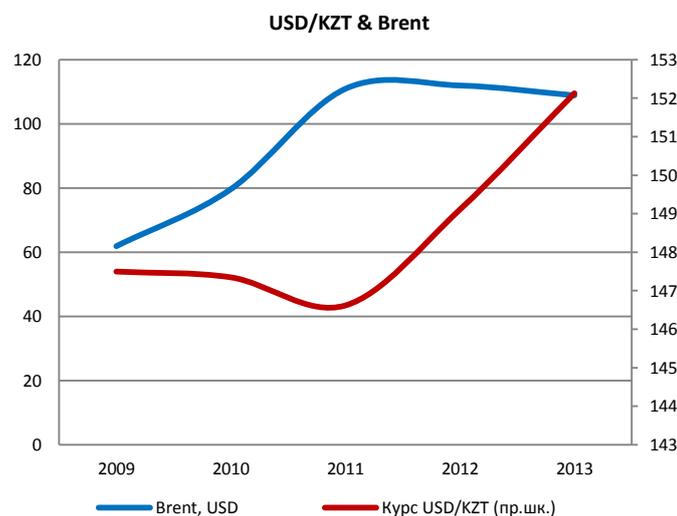
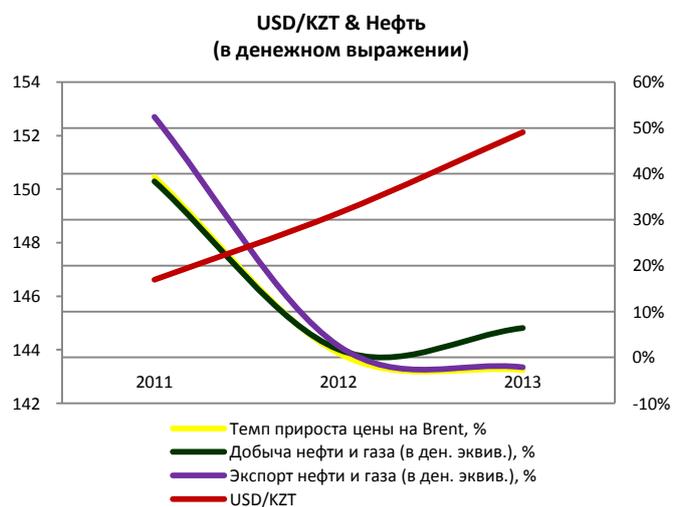
Объем экспорта в натуральном выражении за отчетный год вырос на 5,95%, составив 72 077 тыс. тонн, тогда как в 2012 г. наблюдалось сокращение экспорта на 2,15% вследствие снижения спроса со стороны европейских стран (основной импортер нефти РК) и Китая из-за спада экономики на фоне мирового финансового кризиса. Таким образом, за 2013 г. около 88,2% доли добытой нефти и газа было реализовано внешним странам.

Несмотря на рост экспорта нефти и газа в натуральном выражении, в стоимостном выражении экспорт в 2013 г. сократился на 2,2%, составив 62 572 млн. долл. США, на что негативно повлияло снижение мировой цены на нефть марки Brent с 112 долл. США/баррель до 109 долл. США/баррель. Хотя следует отметить, что мировые цены на нефть держаться на максимальных уровнях в связи с обострением геополитической ситуации на Ближнем Востоке и установившейся аномальной холодной погоды в США и ЕС, что увеличило спрос на горючее топливо.

В текущем году объемы добычи и экспорта нефти и газа могут остаться без изменений или замедлиться на фоне неопределенности по срокам запуска крупнейшего нефтяного проекта Кашаган (в случае начала коммерческой добычи объемы добычи нефти могут значительно увеличиться) и ростом экспортной таможенной пошлины до 80 долл. США/тонну, что может временно замедлить экспорт нефти, если цены на нефть упадут до 100 долл. США/баррель.



Источник: Агентство статистики РК

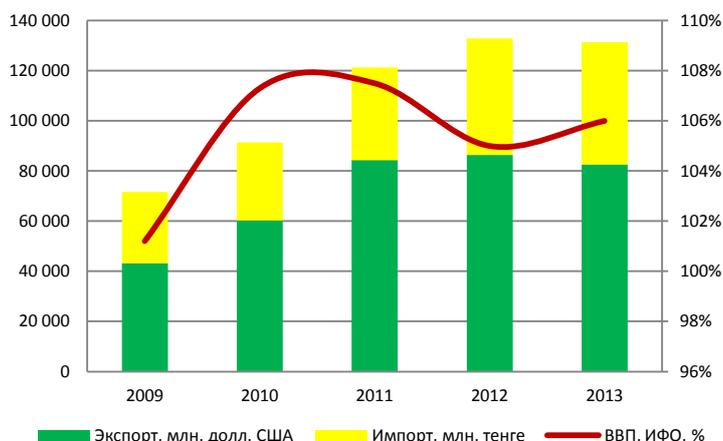


Источник: Агентство статистики РК

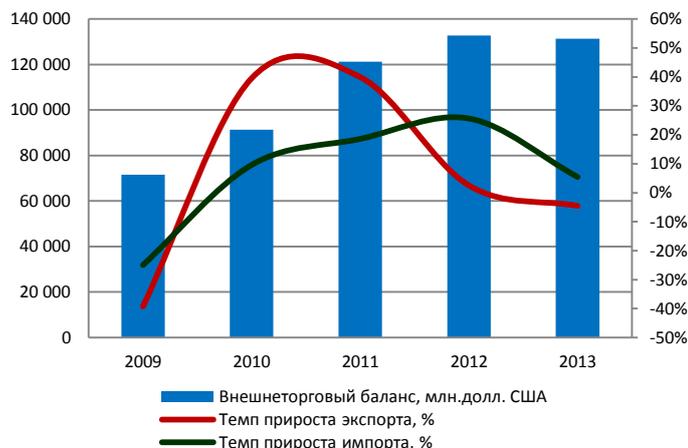
Торговля

Согласно данным Агентства статистики РК внешнеторговый баланс за 2013 г. сократился на 1,1% по сравнению с показателем за 2012 г., составив 131 384 млн. долл. США в результате сокращения экспорта (в денежном выражении) на 4,6% и роста импорта на 5,4% (в основном за счет импорта из стран Таможенного союза). В структуре внешнеторгового баланса РК также наблюдается снижение доли экспорта с 65,1% (в 2012 г.) до 62,8%, а доля импорт, напротив, выросла с 34,9% (в 2012 г.) до 37,2%. Снижающиеся показатели внешнеторгового баланса страны негативно отражаются на сальдо текущего счета и платежного баланса РК.

Структура внешнеторгового оборота, млн. долл. США



Внешнеторговый оборот, млн. долл. США



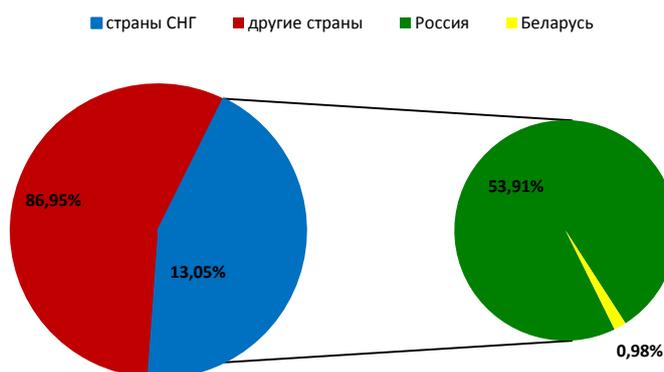
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем экспорта РК за 2013 г. сократился на 4,6% по сравнению с показателем 2012 г., составив 82 512 млн. долл. США в результате снижения стоимости экспорта нефти и газа и промышленных металлов в связи с низкими мировыми ценами на товарно-сырьевых рынках. Вероятнее, всего на показатели экспорта товаров и услуг РК в текущем году продолжит оказывать давление сохраняющиеся низкие мировые цены на сырье из-за вероятного замедления темпов роста экономики Китая на фоне введенных финансово-экономических реформ и замедления темпов добычи нефти и газа в РК, а также косвенное давление могут оказать интеграционные процессы Таможенного союза, где наблюдается значительный рост импорта из стран ТС.

В разрезе стран экспорт в страны СНГ сократился на 5,7% по сравнению с показателем 2012 г. Экспорт в другие страны также снизился на 4,4% и его доля в структуре экспорта составила 87%.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на топливно-энергетические товары (75,83%) и на металлы и изделия из них (9,36%). В 2013 г. наблюдается сокращение экспорта топливно-энергетических товаров на 2,2% и металлов и изделия из них на 7,9% в связи с низкими ценами на сырье и металлы.

Структура экспорта по странам, %



Структура экспорта по товарам, %

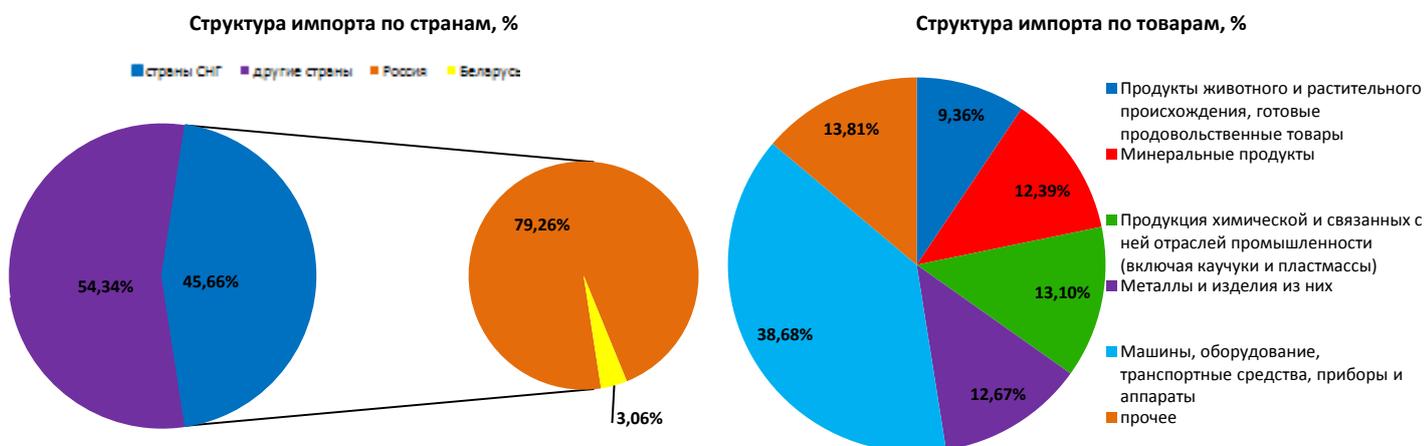


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

В 2013 г. по данным Агентства статистики РК объем импорта РК увеличился на 5,4%, составив 48 873 млн. долл. США по сравнению с показателем 2012 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса составила 37,2%. Увеличение импорта наблюдается как со стран СНГ на 0,9%, в частности из России (+4,3%), так и с других стран, в частности из Германии и Китая. В структуре импорта основная доля приходится на страны СНГ – 45,7%, из них около 79,3% доли приходится на Россию, и оставшиеся 54,3% импорта приходится на другие страны.

В разрезе товаров, в основном, из стран СНГ и других стран, импортируются машины, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты (в основном из Германии и Китая) и на их долю приходится 38,7%, а также продукция химической и связанной с ней отраслей промышленности (каучук, пластмасса, и т. д.), где доля составляет 13,1%,

металлы и изделия из них – 12,7% и продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары – 9,4%. За отчетный год, в основном, вырос импорт металлов и изделий из них на 12,1%, топливно-энергетические товары (бензин, мазут, и.т.д) на 11,9% и машин и оборудования на 3,4%.



Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем внутреннего товарооборота РК в 2013 г. составил 19 139 млрд. тенге, что на 16,7% больше показателя предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли на 19,2%. Так, по итогам 2013 г. объем оптовой торговли составил 14 105 млрд. тенге и индекс физического объема составил 112,6%.

В отчетном году также наблюдается увеличение розничного товарооборота на 10,2% по сравнению с показателем за 2012 г., составив 5 035 млрд. тенге за счет, в основном, роста потребительского кредитования в банковской сфере. Индекс физического объема розничного товарооборота в 2013 г. составил 112,8%, незначительно замедлившись по сравнению с показателем 2012 г., равного 113,4%.

В структуре розничного товарооборота наблюдается увеличение спроса на продовольственные товары, где темп прироста составил 27% и при этом, индекс физического объема составил 109,4%. Темп прироста товарооборота непродовольственных товаров в 2013 г. составил 3 235 млрд. тенге, что на 2,7% больше показателя предыдущего года и индекс физического объема составил 114,7%. Наибольшая доля в структуре розничного товарооборота приходится на непродовольственные товары – 64,3%, а на продовольственные товары приходится 35,7%.

В целом в течение 2013 г. рост розничной торговли, в особенности на непродовольственные товары был обусловлен увеличением потребительского кредитования (краткосрочные и долгосрочные кредиты на покупку техники и мебели, автокредитование и кредиты без залога). Однако, в текущем году, предполагаем, что темпы роста товарооборота непродовольственных товаров может замедлиться в связи с ужесточением регуляторных требований к Банкам по потребительским займам и вероятностью роста процентных ставок.

Розничная торговля на душу населения по данным Агентства статистики РК в 2013 г. составил 293 314 тенге, что на 7,8% больше показателя за предыдущий год.

Товарооборот, млрд. тенге

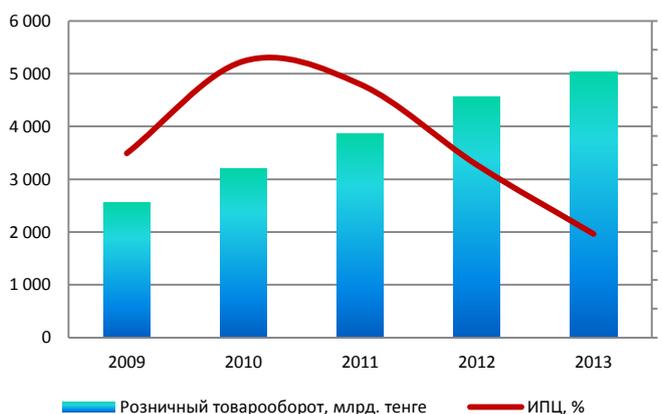


Структура розничного товарооборота, млрд тенге

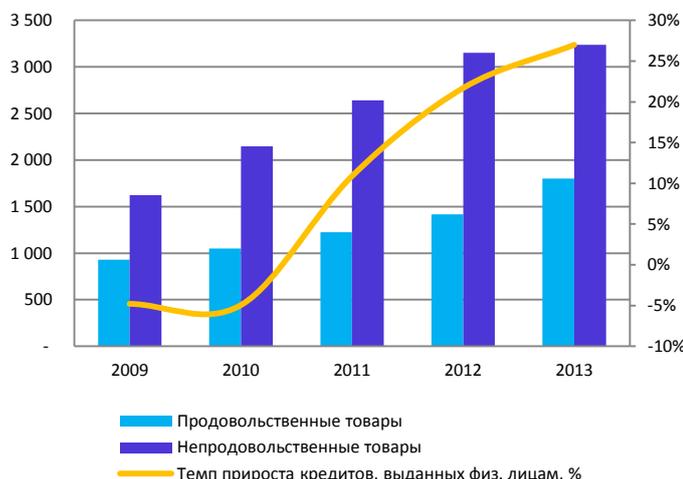


Источник: Агентство статистики РК

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничный товарооборот & Кредиты, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК

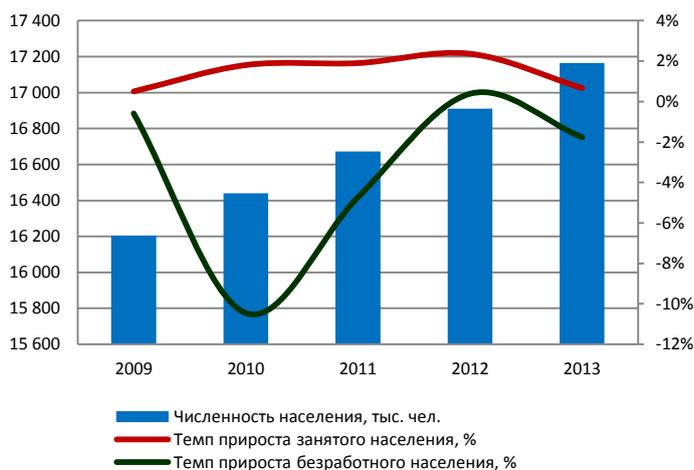
Рынок труда

Среднемесячная заработная плата населения по итогам 2013 г. составила 108 640 тенге, увеличившись на 5,2% по сравнению с показателем за 2012 г. или 714 долл. США (по курсу 152 тенге). Следует отметить, что уровень инфляции в 2013 г. в РК сложился на уровне 4,8%. Следовательно, в реальном выражении в отчетном году наблюдается рост среднемесячной заработной платы всего на 1,6%. Минимальный размер заработной платы составил 18 660 тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем 2012 г.

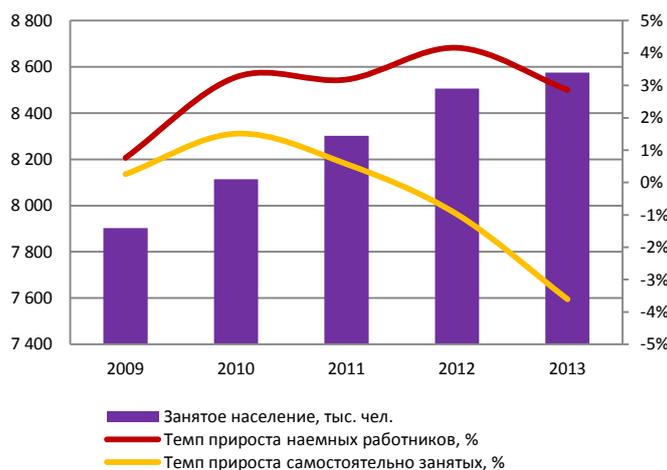
По итогам 2013 г. наблюдается замедление темпов роста экономически активного населения до 0,67%, составив 9 042 тыс. чел. Рост количества экономически активного населения частично был нивелирован сокращением самостоятельно занятых на 3,6%. При этом, в отчетном году наблюдается увеличение количества наемных работников на 2,9%, что составляет 5 980 тыс. чел.

Количество безработного населения в 2013 г. сократилось на 1,8% по сравнению с показателем 2012 г., составив 466 тыс. чел. и уровень безработицы незначительно снизился с 5,3% до 5,2%. При этом по итогам года зафиксировано увеличение уровня безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 24 лет с 3,9% до 4%, тогда как среди молодежи от 15-28 лет уровень безработицы сократился с 5,4% до 5%. Уровень долгосрочной безработицы остался неизменным на уровне 2,5%.

Динамика экономически активного населения, %

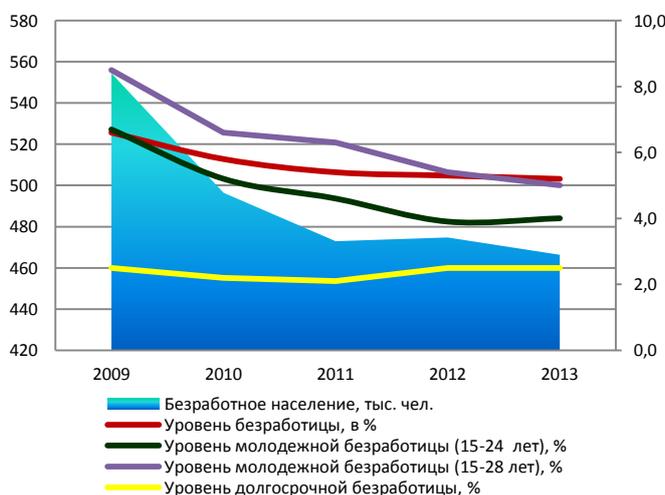


Динамика занятого населения, %

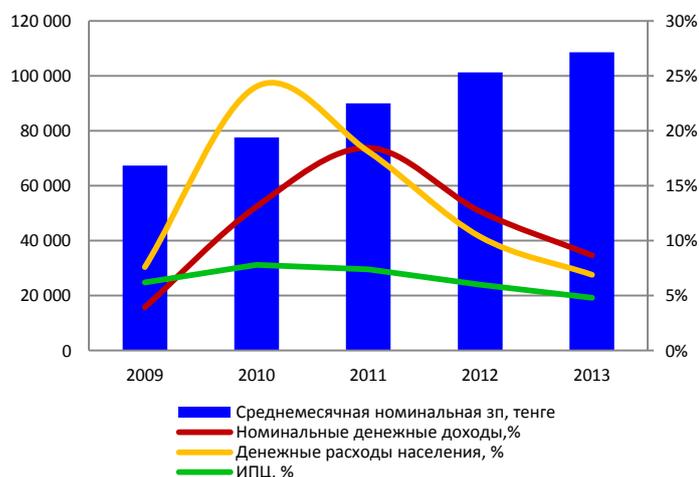


Источник: Агентство статистики РК

Уровень безработицы, %



Уровень жизни населения



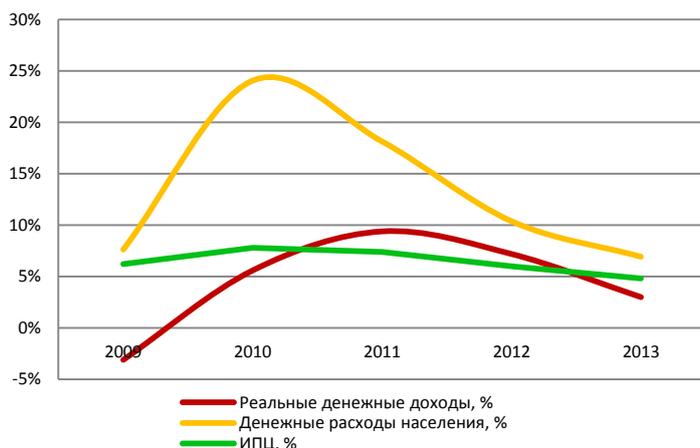
Источник: Агентство статистики РК

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц в 2013 г. составили 56 245 тенге, увеличившись на 8,7% по сравнению с данными 2012 г. В реальном выражении доходы населения выросли всего на 3%, замедлившись по сравнению с показателем 2012 г., равного 7%. Величина прожиточного минимума составила 17 789 тенге, увеличившись на 5,6% по сравнению с показателем за 2012 г.

В структуре денежных доходов населения основная доля приходится на доходы, полученные от трудовой деятельности – 81,4%, на пенсии – 2,3% и на материальную помощь – 3,5%. В разрезе регионов РК реальный денежный доход в Алматинской области составил 106%, Мангистауской и Восточно-Казахстанской областях составил 104,1%, в Павлодарской и Карагандинской областях составил 103,6% и 103,5%, соответственно. Денежные доходы в реальном выражении снизились в Акмолинской области на 2,2% и Атырауской области на 2,8%.

Денежные расходы населения в среднем на душу в месяц по предварительным данным выросли на 6,9% по сравнению с показателем за 2012 г., составив 34 089 тенге за счет увеличения расходов на продовольственные товары.

Доходы & Расходы населения



Доходы населения



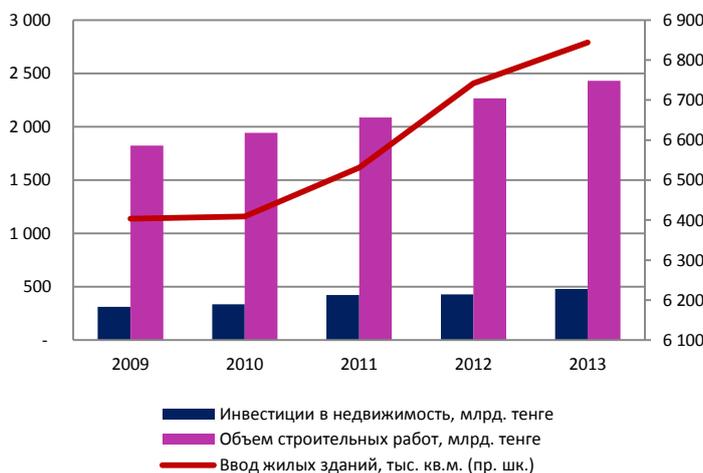
Источник: Агентство статистики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

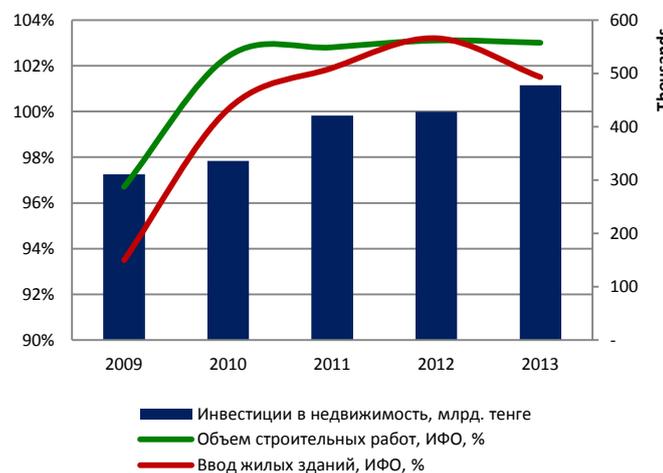
По данным Агентства статистики РК за 2013 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 2 429 млрд. тенге, что на 7,2% больше показателя за предыдущий год. При этом, индекс физического объема строительных работ не изменился по сравнению с показателем 2012 г., составив 103%. В целом, за последние пять лет наблюдается умеренное восстановление строительного рынка, сдерживаемое сокращением объемов ипотечного кредитования и низкими объемами спроса населения на жилые классы «премиум» и «люкс» из-за высоких цен.

Объем введенных жилых зданий за 2013 г. незначительно вырос на 1,5% по сравнению с показателем 2012 г., составив 6 844 тыс. кв.м., поддерживаемое реализацией государственных программ «Доступное жилье» и «Жилищное строительство», в рамках которых цена 1 кв. м. ниже среднерыночных показателей. На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 11,6% по сравнению с 2012 г., что составляет 477 830 млн. тенге.

Рынок недвижимости, млрд. тенге



Рынок недвижимости, %



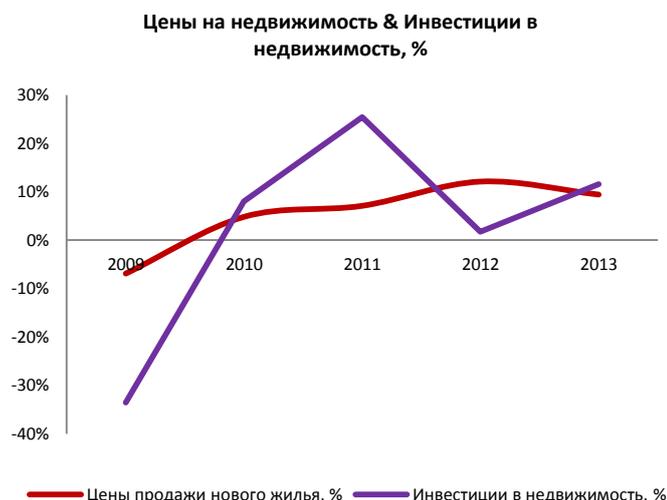
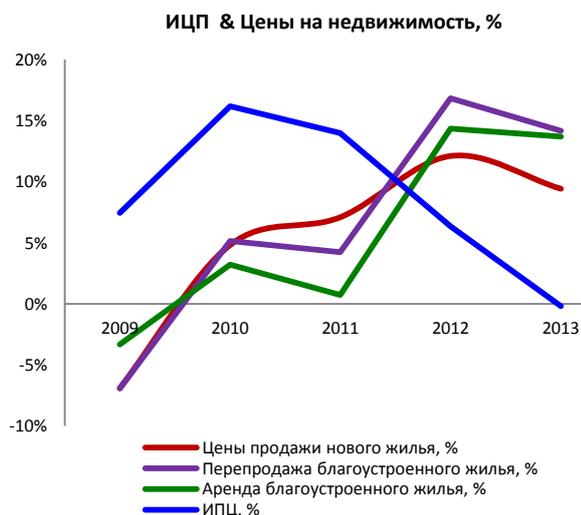
Источник: Агентство статистики РК

В 2013 г. средние цены на продажу нового жилья составили 189 100 тенге, увеличившись на 9,4% показателя за 2013 г. За последние пять лет наибольший рост цен на новое жилье наблюдается в 2012 г., где темп прироста составил 12,1%, вызванное, скорее всего, спекуляциями риэлторов (по завышению цены). Так, в 2013 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Астана (260 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (256 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (222 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (209 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Жезказган (80 тыс. тенге/кв.м.), Павлодар (90 тыс. тенге/кв.м.) и Тараз (90 тыс. тенге/кв.м.). При этом наибольший рост цен на новое жилье за 2013 г. отмечен в городах Кызылорда на 21,1%, Караганда на 25,6%, Петропавловск на 54,5% и Астана 19,5%. Снизились цены в Павлодаре на 43%, Семейе на 17% и Усть-Каменогорске на 7,9%.

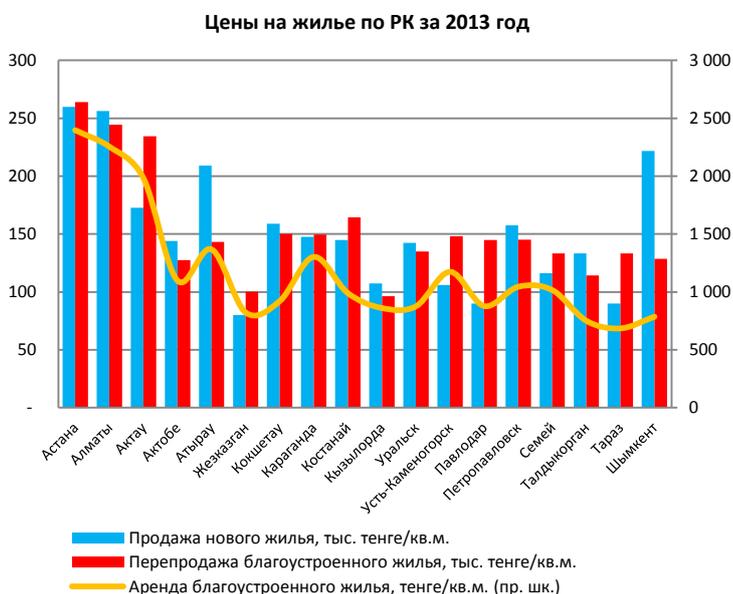
Цены на вторичном рынке жилья за год выросли на 14,2% по сравнению с 2012 г., составив 147 400 тенге за кв.м.. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Астана (264 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (245 тыс.

тенге/кв.м.) и Актау (235 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Кызылорда (96 тыс. тенге/кв.м.), Жезказган (100 тыс. тенге/кв.м.) и Талдыкорган (114 тыс. тенге/кв.м.). За 2013 г. цены на благоустроенное жилье выросли в Караганде на 32,3%, Усть-Каменогорске на 22,1% и Костанай на 21,7%. Снижение цен на вторичном рынке за 2013 г. наблюдается только в городе Талдыкорган на 2,1%.

Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2013 г. выросла на 13,7%, составив 1 096 тенге за кв.м., по сравнению с показателем за предыдущий год. Высокая стоимость аренды в 2013 г. наблюдается также в городах Астана (2 398 тенге/кв.м.), Алматы (2 256 тенге/кв.м.) и Актау (1 985 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (684 тенге/кв.м.), Талдыкорган (749 тенге/кв.м.) и Шымкент (785 тенге/кв.м.).



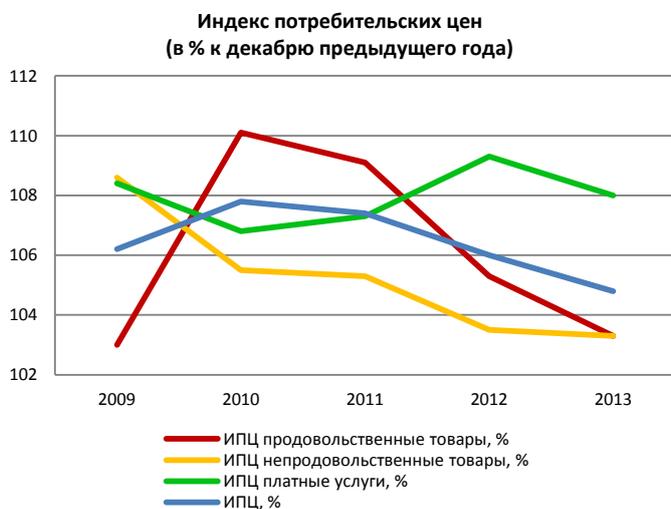
Источник: Агентство по статистике РК



Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



Источник: Агентство статистики РК

По итогам 2013 г. наблюдается снижение уровня инфляции в стране с 6% до 4,8% в результате, вероятно, сохранения Нацбанком ставки рефинансирования на уровне 5,5%, снижения предельных уровней ставок по кредитам и депозитам и жесткой фискальной и денежно-кредитной политики государства. В отчетном году наибольший рост цен наблюдается на платные услуги, где уровень инфляции сложился на уровне 8%, хотя по сравнению с 2012 г. рост незначительно замедлился. Цены на продовольственные и непродовольственные товары выросли на 3,3%, что ниже показателей 2012 г. Напомним, что коридор инфляционных ожиданий на 2013-2015 гг. был установлен НБ РК на уровне 6-8%. В текущем году, вероятнее всего, уровень инфляций будет выше показателя 2013 г., на что может оказать влияние рост цен на все виды товаров и услуг в связи с одномоментной девальвацией тенге по отношению к доллару США.

На конец 2013 г. среднегодовой курс тенге к доллару США сложился на уровне 152,1 тенге, ослабев на 2,03%. Понижительное давление на тенге, в основном, оказывали высокие девальвационные ожидания населения и участников финансового рынка, что привело к увеличению сбережений населения в иностранной валюте и переориентации многих банков на выдачу кредитов в иностранной валюте с целью минимизации своих рисков. Стоит отметить, что высокие девальвационные ожидания привели в конце 2013 г. к временному кризису тенговой ликвидности, на фоне чего ставки по операциям РЕПО резко возросли. Кроме того, спрос на иностранную валюту в финансовом секторе был обеспечен также возросшими опасениями введения новой валюты в рамках создания Евроазиатского сообщества.

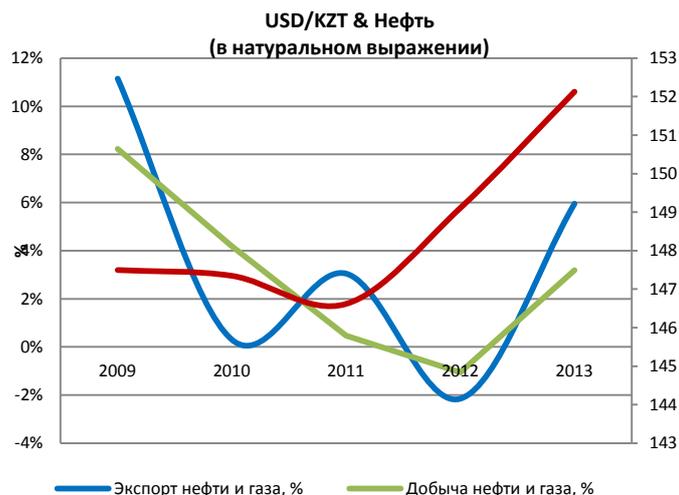
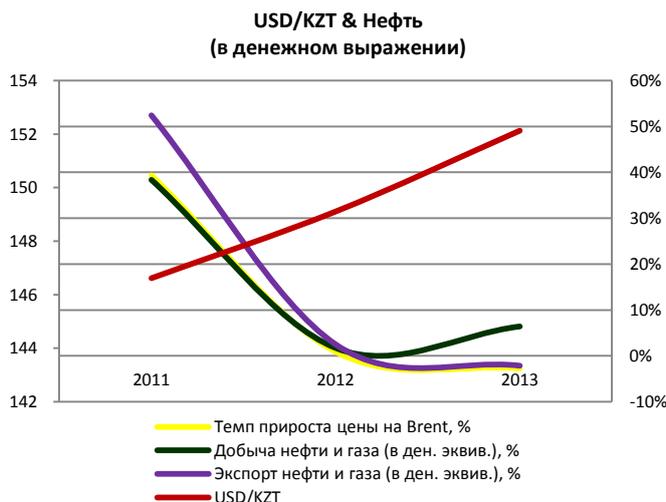
Дополнительным негативным фактором стало ухудшение сальдо торгового баланса РК в результате сокращения экспорта в стоимостном выражении на 4,55% и увеличения импорта из стран Таможенного союза на 5,4%. Так, за 2013 г. объем экспорта нефти в стоимостном выражении понизился на 2,2%, тогда как в натуральном выражении наблюдается наращивание объемов на 5,9%. Снижение стоимости обусловлено падением мировых цен на нефть марки Brent с 112 долл. США/баррель (в 2012 г.) до 109 долл. США/баррель, а также низкими ценами на промышленные металлы из-за опасений замедления экономики Китая – основного импортера и потребителя промышленных металлов. На этом фоне показатели текущего счета РК в период с 2012 г. по 2013 г. снижаются в среднем на 100%, что негативно отражается на курсе тенге.

Кроме того, существующие риски сокращения объемов добычи нефти и газа и соответственно экспорта сырья на фоне природного истощения нефтегазовых месторождений, приостановки начала коммерческой добычи нефти на Кашагане и слабый уровень спроса со стороны Китая и ЕС оказывают негативное влияние на курс тенге.

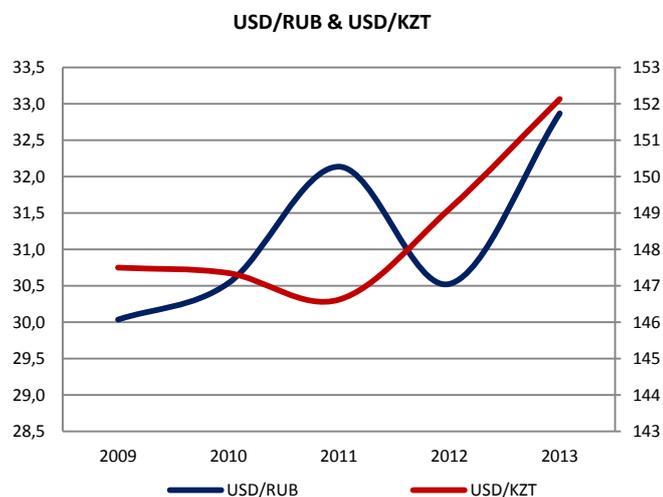
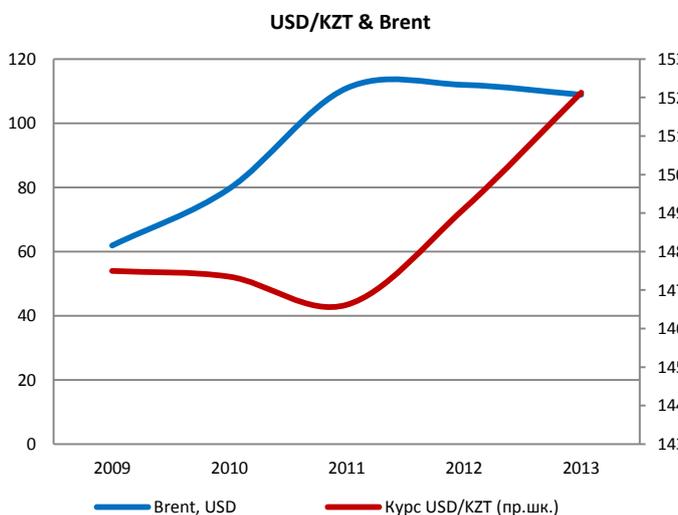
Стоит отметить, что для поддержания курса тенге от резких колебаний Нацбанк РК весь 2013 г. активно проводил валютные интервенции, что, вероятно, косвенно отразилось на сокращении объемов золотовалютных резервов страны на 12,7%.

Поэтому в связи с сокращением золотовалютных резервов страны, экспорта нефти и газа и промышленных металлов в стоимостном выражении из-за низких мировых цен на сырье 11 февраля 2014 г. Национальный Банк РК решил прекратить поддержку курса тенге и установил новый курс тенге по отношению к доллару на уровне 185 тенге с коридором +/- 3 тенге.

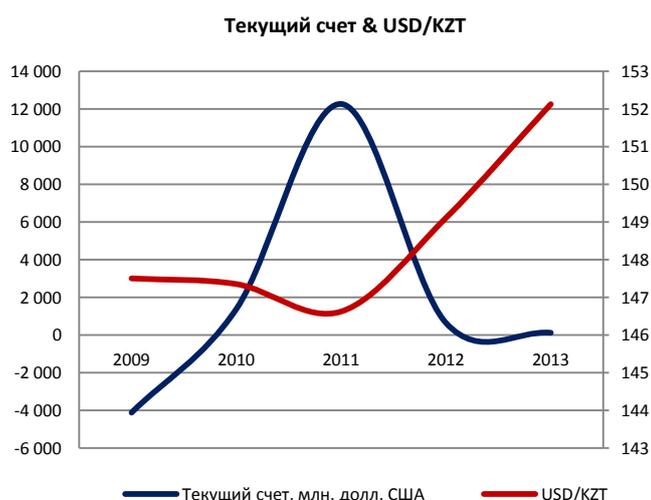
В настоящее время, мы считаем, что девальвационные ожидания все же сохраняются на фоне значительного ослабления курса российского рубля против доллара, который косвенно влияет на курс тенге через проводимые интеграционные процессы в рамках Таможенного союза и евроазиатского экономического пространства.



Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg



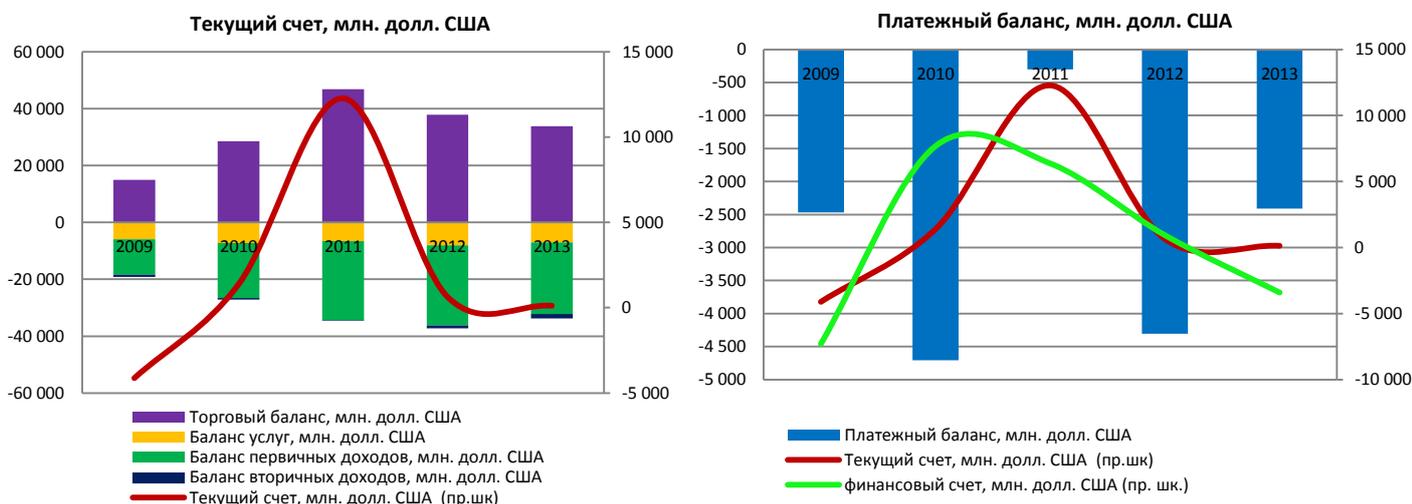
Источник: Агентство статистики РК, НБРК



Сальдо текущего счета РК по итогам 2013 г. сложился на уровне 118 млн. долл. США, сократившись на 98,1% по сравнению с показателем за 2012 г., преимущественно, за счет сокращения торгового баланса страны на 10,6%, оттока капитала по балансу услуг и увеличения оттока по балансу вторичных доходов на 55%. Снижение торгового баланса в отчетном году наблюдается за счет сокращения экспорта в стоимостном выражении на 4,04%, тогда как объемы экспорта выросли на 1%. Баланс услуг по итогам года сложился на уровне -7 001 млн. долл. США, сократившись на 13% по

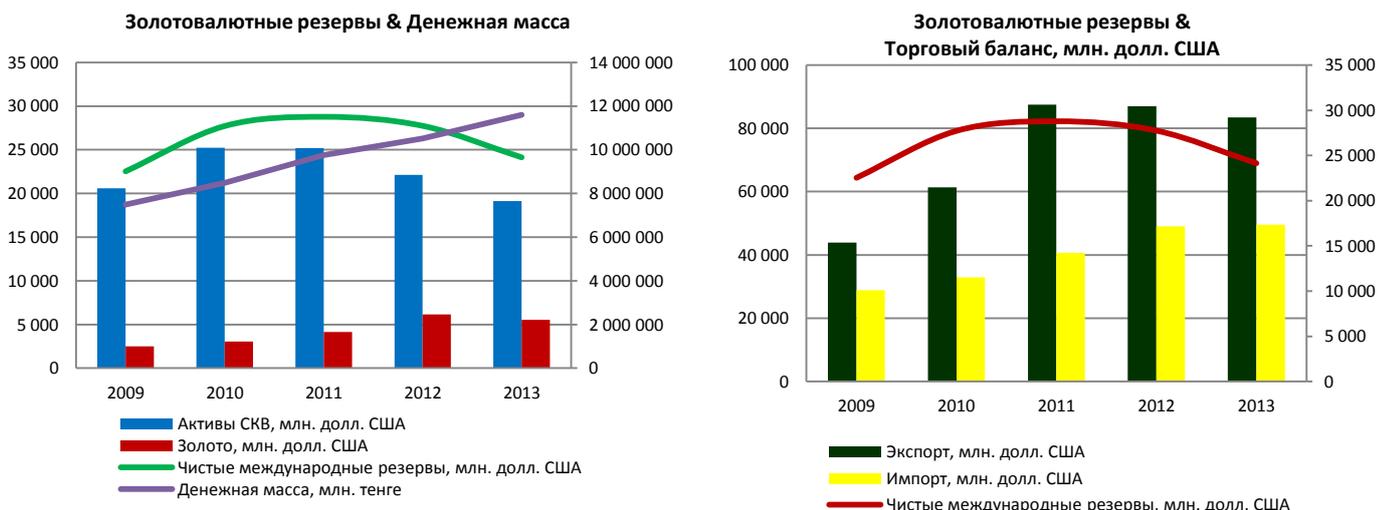
сравнению с показателем 2012 г. в результате роста экспорта услуг на 3,1% и снижения импорта услуг на 7%. Однако сохраняется дефицит сальдо баланса услуг за счет превышения объема импортируемых услуг над экспортируемыми вследствие того, что казахстанское сырье на внешних рынках, вероятно, более востребовано, нежели предоставляемые услуги.

Платежный баланс РК по итогам 2013 г. сложился в отрицательном значении в размере -2 412 млн. долл. США. При этом в 2013 г. наблюдается сокращение дефицита платежного баланса на 44% по сравнению с дефицитом 2012 г. в результате дефицита баланса услуг и снижения первичных доходов.



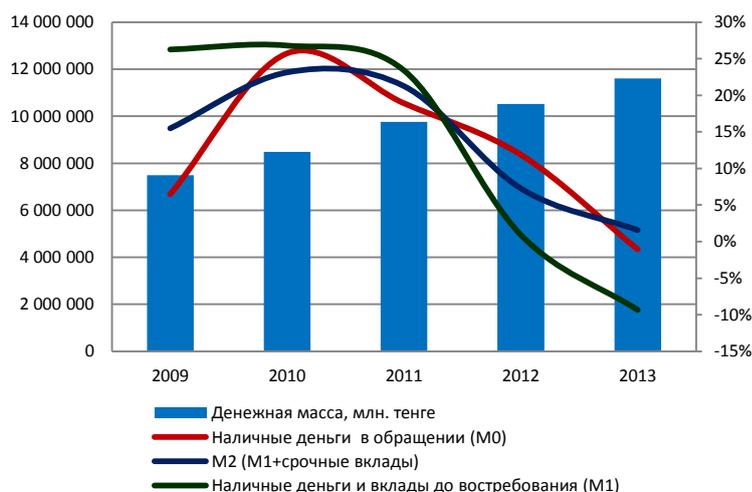
Источник: НБРК

По данным Национального Банка РК международные резервы РК по итогам 2013 г. значительно сократились на 12,7%, составив 24 678 млн. долл. США в результате, вероятно, активных валютных интервенций НБ РК на рынке, проведенных в целях удержания курса тенге от резких скачков на фоне снижения мировых цен на нефть и промышленные металлы, а также на фоне снижения мировых цен на золото и роста импорта услуг и товаров. Так, за 2013 год активы СКВ сократились на 13,5%, составив 19 127 млн. долл. США, золотые резервы также снизились на 10%, составив 5 551 млн. долл. США. Чистые международные резервы по итогам 2013 г. сократились на 13%, составив 24 134 млн. долл. США.



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



Источник: НБРК

В 2013 г. денежная масса (M3) увеличилась на 10,25% по сравнению с показателем за 2012 г., составив 11 601 млрд. тенге, возможно, за счет роста срочных вкладов населения в иностранной валюте и сокращения депозитов в тенге. При этом, объем наличных денег в обращении и вкладов до востребования за год сократился на 2,34%, 1,03% и 9,34%, соответственно за счет увеличения корпоративных выплат по налогам и облигационным займам крупными банками и экспортерами и в результате наращивания банками второго уровня объемов иностранной валюты на счетах в связи с ожиданиями девальвации тенге. Денежная база снизилась на 2,34%, составив 2 822 млрд. тенге.

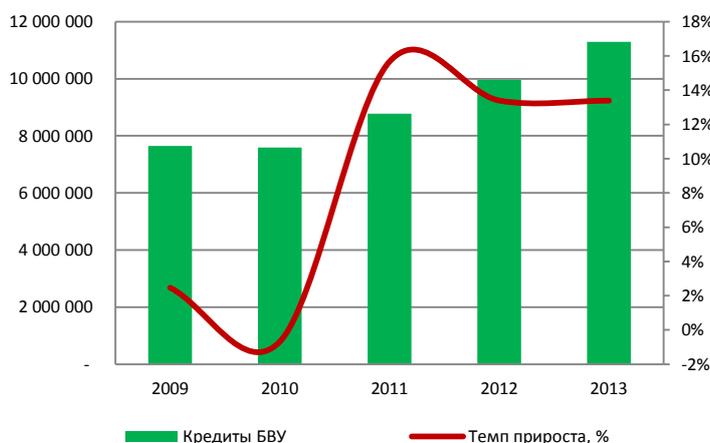
Банковский сектор

Согласно данным Национального Банка РК объем выданных кредитов экономике на 1 января 2014 г. составил 11 292 млрд. тенге, увеличившись на 13,4% по сравнению с показателем 2012 г., в основном, за счет роста выданных кредитов в иностранной валюте, где темп прироста составил 15%, тогда как в национальной валюте кредиты выросли на 12,7%. Основным фактором роста объема кредитования в РК за 2013 г. стало увеличение спроса на потребительское кредитование, таких как автокредитование, кредит на бытовую технику и кредиты без залога. Так, за год объем розничного кредитования вырос на 30% в результате выданных кредитов в иностранной валюте на краткосрочные и среднесрочные периоды на потребительские нужды. Корпоративные кредиты выросли на 8%, составив 7 665 млрд. тенге, среди которых преобладают кредиты, выданные в иностранной валюте и на долгосрочные периоды.

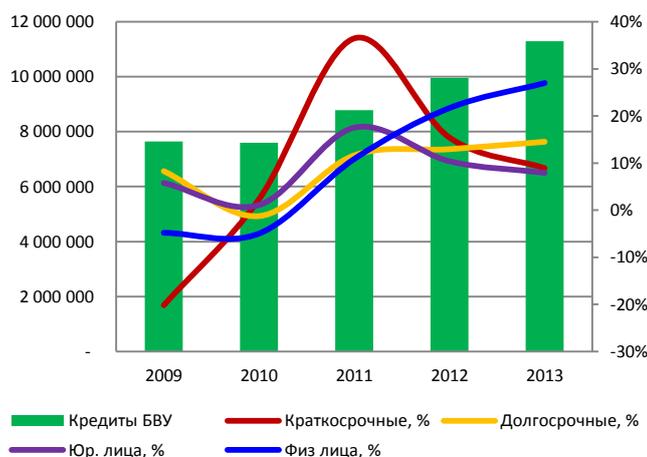
В разрезе секторов экономики основная доля, выданных кредитов приходится на промышленную отрасль (11,33%), строительство (12,25%) и торговля (19,35%). В промышленном и строительном секторе по состоянию на 1 февраля 2014 г. большее предпочтение отдается долгосрочным кредитам в национальной валюте (46,5% и 55,3%) и иностранной валюте (24,4% и 23%), в торговле наибольшая доля приходится на кредиты, выданные в национальной валюте в краткосрочном периоде (27,1%) и долгосрочном периоде (39,7%).

В текущем году, вероятнее всего, объемы кредитования населения могут замедлиться в связи со снижением спроса со стороны как юридических лиц, так и физических лиц из-за вероятности повышения ставок по кредитам и ужесточения регуляторных требований по предоставлению потребительских кредитов.

Кредиты БВУ, млн. тенге



Кредиты БВУ, млн. тенге

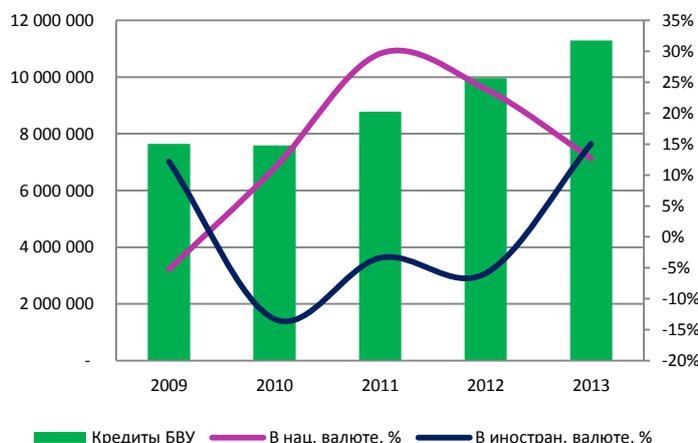


Источник: НБРК

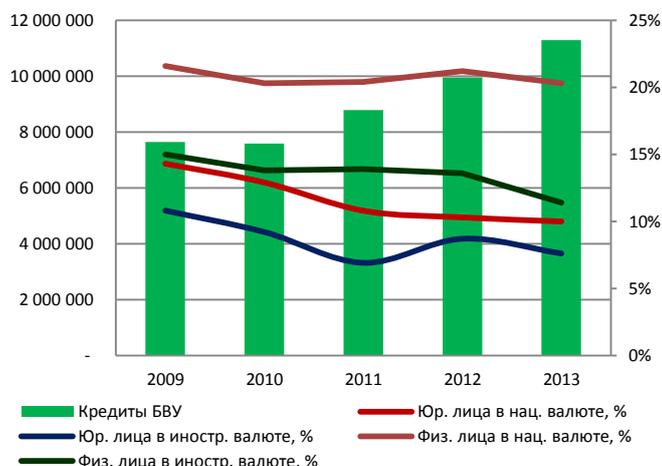
Средние процентные ставки по кредитам в 2013 г. сократились с 13,45% до 12,33% в результате сохранения НБРК ставки рефинансирования на прежнем уровне 5,5% и снижения предельных уровней по ставкам депозита в национальной валюте с 10% до 9% и в иностранной валюте с 5,5% до 4,5%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в

тенге снизились с 10,3% до 10%, в иностранной валюте с 8,7% до 7,6%. По розничным кредитам средние процентные ставки снизились в тенге с 21,2% до 20,3% и в иностранной валюте с 13,6% до 11,4%.

Кредиты БВУ, млн. тенге



Процентные ставки, %

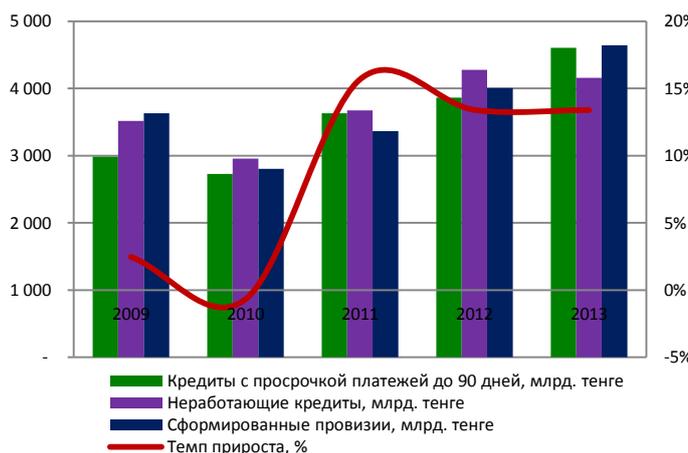


Источник НБРК

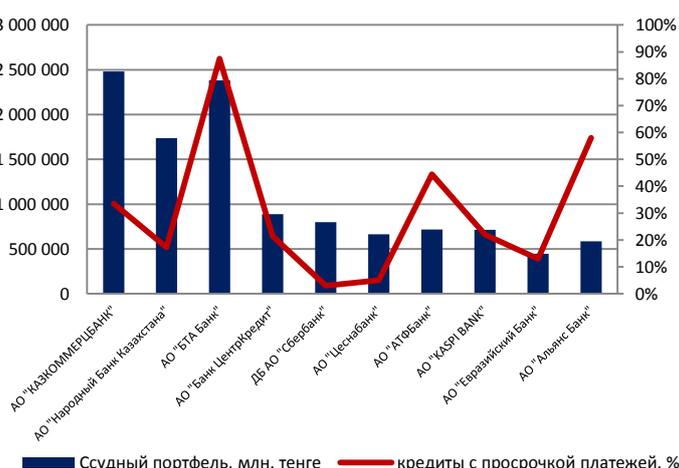
За последние пять лет по данным НБРК наблюдается непрерывный рост кредитов с просрочкой платежей до и свыше 90 дней на фоне ухудшения платежеспособности населения и активного роста ссудного портфеля. Так, по итогам 2013 г. кредиты с просрочкой платежей до 90 дней выросли на 20% по сравнению с прошлым годом, составив 4 602 млрд. тенге или 40,8% (в 2012 г. – 38,8%) от кредитов, выданных экономике. Объем неработающих кредитов составил 4 158 млрд. тенге и доля от ссудного портфеля составила 37%. Объем провизии по итогам года вырос на 15,9%, составив 4 644 млрд. тенге, что составляет около 41% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором. По итогам 2013 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «БТА Банк» (87,4%), АО «Альянс Банк» (58%), АО «АТФ Банк» (44,4%), АО «Темирбанк» (945,7%) и АО «Казкоммерцбанк» (33,6%).

По итогам 2014 г. существует вероятность еще более глубокого ухудшения качества ссудного портфеля банков в связи с ростом просрочки платежей по потребительским кредитам и кредитам, выданных в иностранной валюте.

Качество кредитов, млрд. тенге

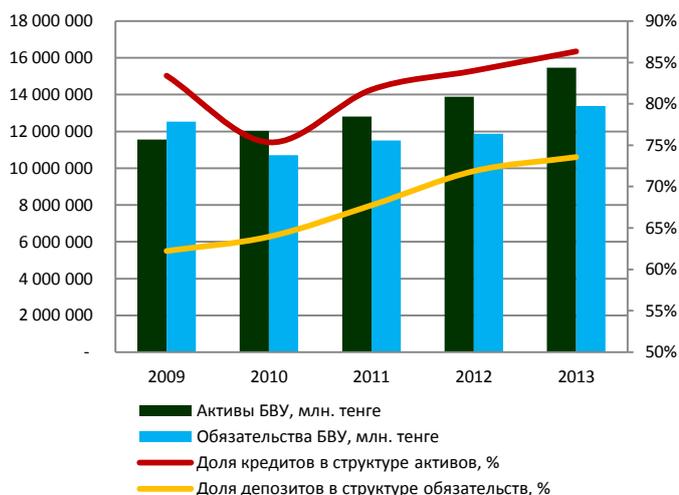


Ссудный портфель банков, млн. тенге



Источник: www.afn.kz

Активы и обязательства БВУ, млн. тенге



Источник: НБРК

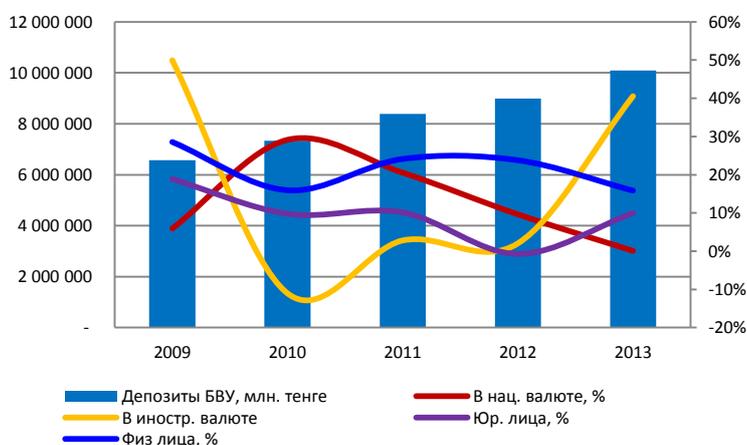
По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2013 г. выросли на 11,4%, составив 15 462 млрд. тенге за счет увеличения таких статей, как наличные деньги и корреспондентские счета на 32,1%, банковские займы и операций «обратное РЕПО» на 14,8% и прочих активов на 22,5%. На конец декабря 2013 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (2 501 млрд. тенге), АО «БТА Банк» (1 517 млрд. тенге) и АО «Народный Банк Казахстана» (2 442 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде выросли на 12,7% по сравнению с показателем 2012 г., составив 13 384 млрд. тенге. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 3,6%, составив 2 078 млрд. тенге. Объем динамических резервов на конец 2013 г. составил 126 310 млн. тенге. Наибольший объем динамических резервов зафиксирован у АО «Темирбанк» (доля – 32,6%), АО «Народный Банк Казахстана» (доля – 15,5%) и АО «Сбербанк» (доля – 19,4%).

По данным НБРК объем депозитов в 2013 г. вырос на 12,2% по сравнению с показателем 2012 г., составив 10 087 млрд. тенге за счет роста вкладов в иностранной валюте на 40,6%, тогда как вклады в тенге выросли всего на 0,1% в результате возросших опасений девальвации национальной валюты.

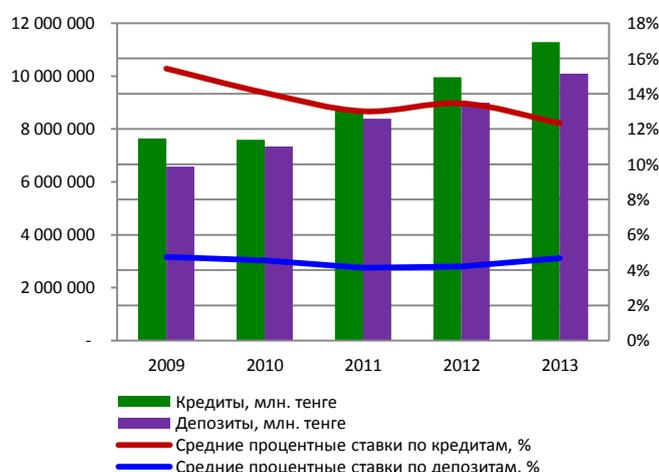
Вклады юридических лиц по итогам года выросли на 10%, составив 6 183 млрд. тенге, а физических лиц выросли на 16%, составив 3 905 млрд. тенге. Средние процентные ставки по депозитам в 2013 г. выросли с 4,2% до 4,7% за счет увеличения ставок по вкладкам юридических лиц в национальной валюте и иностранной валюте с 3,5% до 5,6% и с 1,9% до 2,6%, соответственно. При этом, наблюдается снижение ставок по депозитам физических лиц в национальной валюте с 6,7% до 6,3% и в иностранной валюте с 4,7% до 4,2%.

Депозиты БВУ, млн. тенге



Источник: НБРК

Кредит & Депозиты, млн. тенге

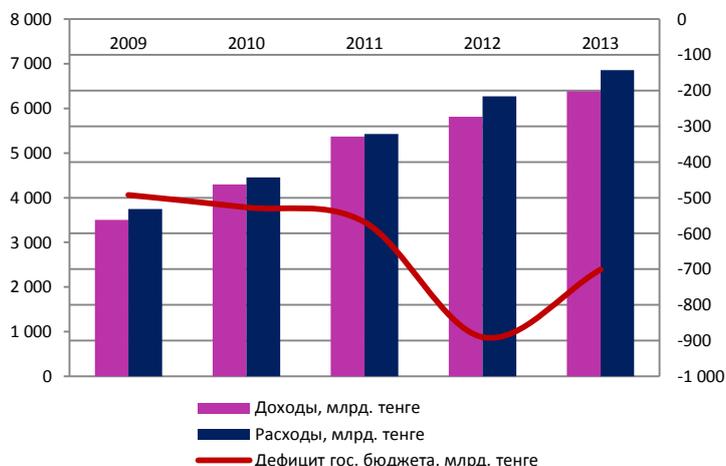


Фискальная политика

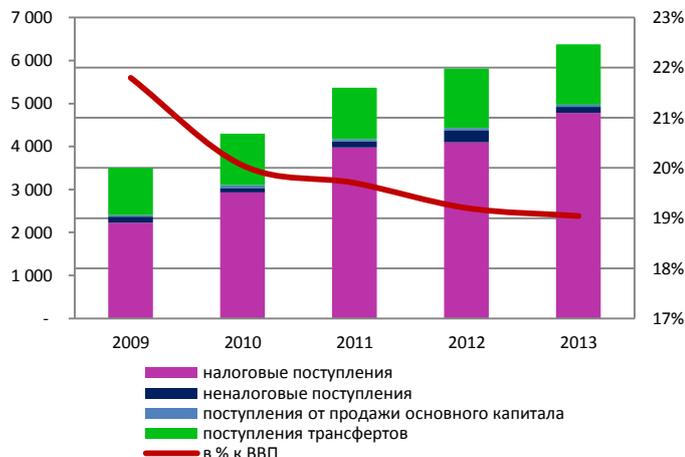
Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы по итогам 2013 г. выросли на 9,8% по сравнению с показателем 2012 г., составив 6 382 млрд. тенге за счет роста налоговых поступлений на 17% и трансфертов из Национального фонда на 1,8%. При этом, неналоговые поступления сократились на 50%, составив 142 млрд. тенге. Увеличение налоговых поступлений в 2013 г. обусловлено ростом ряда налоговых платежей, в частности экспортная таможенная пошлина на сырую нефть выросла с 40 долл. США/тонну до 60 долл. США/тонну и с 1 апреля 2014 г. будет увеличена до 80 долл. США/тонну. Ставки корпоративного налога на чистую прибыль и НДС остались неизменными на уровне 20% и 12%, соответственно.

В текущем году предполагается увеличение государственных доходов за счет, в основном, роста налоговых поступлений от крупных компаний-экспортеров нефтегазового и металлургического сектора в связи с ростом доходов от курсовой разницы. Кроме того, в случае коммерческого запуска проекта Кашаган доходы в бюджет могут значительно увеличиться.

Бюджет РК, млрд. тенге



Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура государственных расходов, %



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

По итогам 2013 г. государственные расходы также выросли на 9,3%, составив 6 853 млрд. тенге. В отчетном году наблюдается увеличение государственных расходов по социальному обеспечению и помощи на 9,7%, образованию на 2,3%, здравоохранению на 8,8% и расходы на транспорт и коммуникации - 6,1% и обеспечение общественного порядка и безопасности, правовой, судебной и исполнительной деятельности на 9%. Дефицит бюджета по итогам 2013 г. составил 701 млрд. тенге, сократившись на 21,3% показателя за 2012 г. за счет роста государственных доходов. Доля дефицита к ВВП снизилась с 3% до 2,1%.

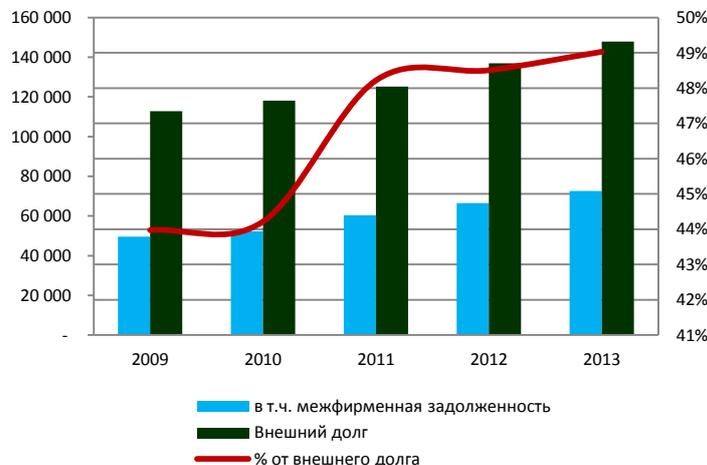
В связи с проведенной 11 февраля 2014 г. Национальным Банком РК одномоментной девальвации тенге по отношению к доллару на 20% утвержденный государственный бюджет страны на 2014 г. был пересмотрен государственными органами. Так, согласно данным Интерфакс поступления республиканского бюджета на 2014 год определены в объеме 6 трлн. 206,1 млрд. тенге или с ростом по сравнению с утвержденным бюджетом на 431,7 млрд. тенге. Уточненный дефицит бюджета в 2014 г. составит 918,7 млрд. тенге или 2,3% к ВВП, тогда как согласно утвержденному бюджету дефицит в 2014 году должен был составить 942,4 млрд. тенге, или 2,4% ВВП. В целях поддержки социально-уязвимых слоев населения проектом уточненного республиканского бюджета предусмотрено выделение 121,6 млрд. тенге, в том числе на повышение с 1 апреля текущего года ежемесячной надбавки в размере 10% к должностному окладу гражданских служащих в сумме 63,5 млрд. тенге; размеров пенсионных и государственных социальных выплат в сумме 53,4 млрд. тенге; размера стипендий студентам, обучающимся в рамках государственного образовательного заказа, на 10% на общую сумму 4,7 млрд. тенге. В целях достижения комплексного решения проблем развития жилищного строительства, на реализацию программы "Доступное жилье – 2020" дополнительно предусмотрены расходы на сумму 20,8 млрд. тенге (на кредитование через систему Жилстройсбербанка – 2,6 млрд. тенге, арендное жилье для очередников и молодым семьям – 2,4 млрд. тенге, развитие инженерной инфраструктуры – 10,3 млрд. тенге, строительство арендного жилья через Казахстанскую ипотечную компанию - 5,5 млрд. тенге). На реализацию программы по развитию агропромышленного комплекса на 2013 – 2020 годы увеличены расходы на сумму 17,7 млрд. тенге, на капитализацию нацхолдинга "КазАгро" для финансирования программы сельхозтоваропроизводителей - на 20 млрд. тенге. В целях реализации национального плана по организации и своевременному проведению международной специализированной выставки ЭКСПО-2017 дополнительно будет

выделено 10 млрд. тенге. На поддержку и развитие городов Астана и Алматы в рамках проведения ЭКСПО-2017, зимней Универсиады 2017 планируется направить целевые трансферты по 15 млрд. тенге соответственно. Кроме того, в целях компенсации потерь, возникших в результате девальвации тенге, проведен перерасчет отдельных статей расходной части бюджета в сторону их увеличения на сумму 40,3 млрд. тенге

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Внешний гос. долг в 3 кв. 2013 г. по данным НБРК составил 147 3965 млн. долл. США, что на 8% больше показателя за предыдущий квартал в результате роста негарантированного государством долга на 7,96%.

Межфирменная задолженность в 2013 г. выросла на 9,3% по сравнению с 2012 г., составив 72 547 млн. долл. США, при этом доля от общего внешнего долга составила 49%.

В разрезе видов экономической деятельности основная доля внешнего долга по состоянию на конец 3 квартала 2013 г. приходится на деятельность по проведению геологической разведки и изысканий - 40,3%, финансируемую за счет прямых инвестиций, на финансовую и страховую деятельность (11%), финансируемые за счет внутренних источников, на горнодобывающую деятельность (7,9%), финансируемую за счет прямых инвестиций (6,9%) и на логистический сектор (9,5%).

В разрезе стран основная доля прямых инвестиций приходится на Нидерланды (42%), вероятно, по причине того, что инвестиции осуществляются из оффшорных зон (в силу налоговых льгот и др.), на США - около 12,1% прямых инвестиций, на Францию - 11,1% прямых инвестиций. В целом, основная доля внешнего долга РК приходится на Нидерланды (23,1%), Китай (11,7%) и Великобритания (16,2%).

Контактная информация:

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

Аналитический Департамент:

Директор
Сармасаева Карлыгаш, CFA
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606
Email: ksarmassayeva@centras.kz

Аналитик
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший Аналитик
Мухтар Дайана
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: dmukhar@centras.kz

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

© Centras Securities 2014 г.