

Макроэкономический
обзор РК
за 2014 г.



Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	8
1.4. Рынок труда	10
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	12
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	13
2.2. Банковский сектор	16
3 Фискальная политика	18

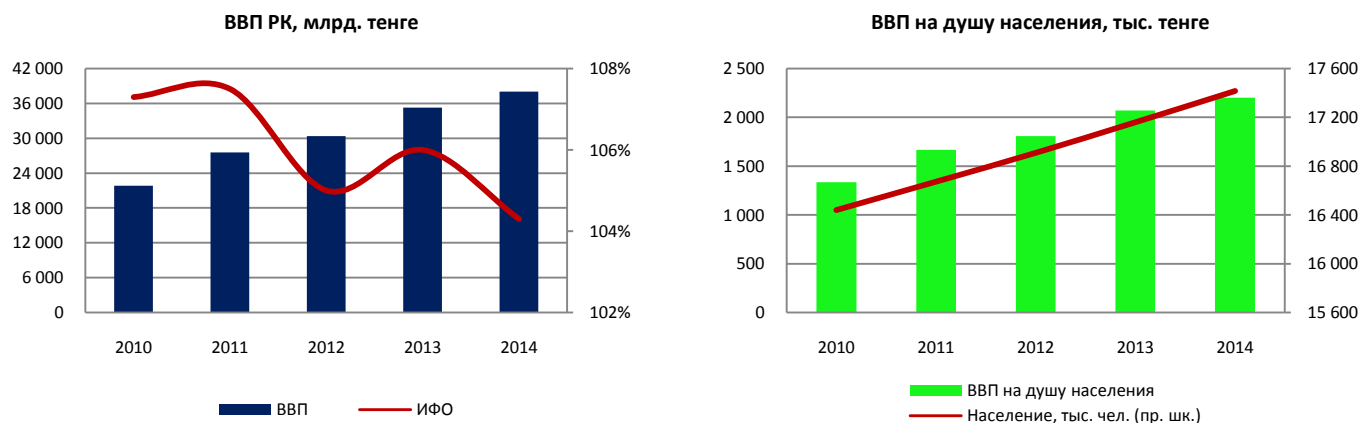
Резюме

- По итогам 2014 г. в стране наблюдается умеренный рост экономики по сравнению с 2013 г. Так, ВВП Казахстана в реальном выражении вырос на 3,4%. Замедление экономики связано, преимущественно, с ухудшением ситуации на товарно-сырьевом и валютном рынках. Наблюдается замедление сектора производства услуг в результате снижения ВДС в большинстве отраслей, преимущественно в отрасли торговли и ремонтных работ, транспорта и связи.
- За год индекс физического объема промышленного сектора составил 100,2%, показав незначительное замедление по сравнению с уровнем прошлого года. Замедление промышленного сектора обусловлено сокращением объемов в горнодобывающем секторе вследствие снижения добычи нефти.
- В натуральном выражении добыча нефти и газа сократилась на 1,1%, составив 80,8 млн. тонн, что ниже плановых показателей правительства РК (81,8 млн. тонн.). Природное истощение месторождений РК и перенос сроков запуска нефтяного проекта Кашаган сказались на объемах добычи сырья.
- Объемы экспорта нефти в натуральном выражении показывают рост на 1,4%, тогда как в денежном выражении, напротив, наблюдается замедление в связи с низкими мировыми ценами на товарно-сырьевых рынках. Отметим, что за прошлый год стоимость нефти марки Brent снизилась на 48,2%
- Внешнеторговый оборот по итогам 2014 г. сократился на 10,5% в результате снижения экспорта на 7,6% и увеличения импорта на 15,6%. Основным экспортируемым сырьем являются минеральные продукты (81,6%), в частности топливно-энергетические товары (77,6%). Среди импортируемых товаров основная доля приходится на машины и оборудования из Германии и Китая и продукцию химической и связанной с ней отраслей промышленности.
- По итогам года количество экономически активного населения незначительно выросло на 0,7%, где рост был частично нивелирован сокращением самостоятельно занятого населения на 1,9%. При этом количество наемных работников выросло на 2,1%. Рост среднемесячной заработной платы в РК в реальном выражении составил всего 3,9%.
- По итогам 2014 г. наблюдается повышение уровня инфляции с 4,8% до 7%, вероятно, в результате девальвации тенге на 20% в феврале 2014 г. Наибольший рост цен наблюдается на продовольственные товары, где уровень инфляции составил 8%.
- Объем выданных кредитов экономике за прошлый год увеличился на 7,21% за счет роста выданных кредитов в национальной валюте. Также наблюдается рост долгосрочных кредитов, выданных юридическим лицам. Средняя ставка по кредитам снизилась с 12,3% до 11,8% за счет, преимущественно, снижения ставок по розничным кредитам, выданных в иностранной валюте. Между тем наблюдается улучшение качества ссудного портфеля банковского сектора вследствие требования регулятора снизить долю плохих кредитов. Так, доля кредитов с просрочкой платежей достигла 27,7% (в 2013 г. 34,5%).
- Депозиты населения выросли на 15,9%, преимущественно, за счет вкладов в иностранной валюте, тогда как вклады в тенге снизились на 17,7% в результате снижения доверия населения к тенге после одномоментной девальвации в феврале. Средние ставки по депозитам юридических лиц выросли с 5,6% до 8,6%, а физических лиц - с 6,3% до 7%.
- Курс тенге по отношению к доллару США за отчетный год снизился на 20%, составив 183 тенге. 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%.
- Международные резервы РК за год увеличились на 17,01%. Активы СКВ и золотые резервы также выросли на 12% и 33%, соответственно. Денежная масса за год выросла на 10,5% за счет роста срочных вкладов населения в иностранной валюте и сокращении депозитов в тенге.
- Дефицит госбюджета в 2014 г. вырос на 55% за счет роста государственных расходов. Государственные доходы также выросли на 46,4% вследствие увеличения налоговых поступлений и трансфертов из Национального фонда. В Доля дефицита бюджета увеличилась с 2% до 2,9%.
- Внешний государственный долг страны вырос на 4,8% за счет роста негарантированного государством долга на 3,2%. Основная доля прямых инвестиций привлекается из Нидерландов, Великобритании и Китая.

Экономика Казахстана

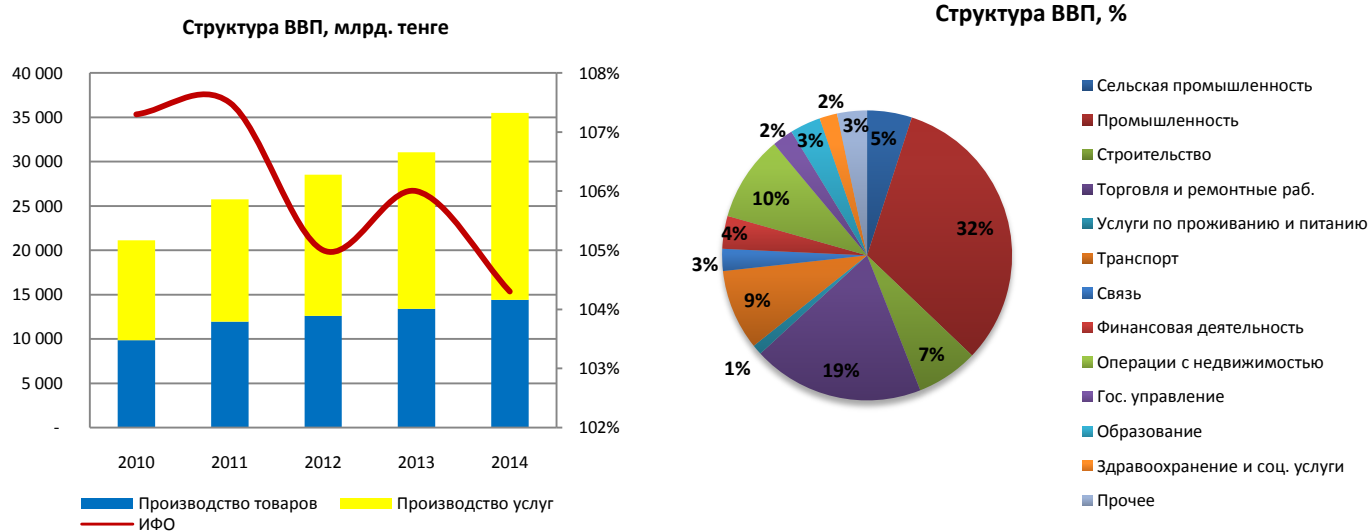
ВВП и его структура

По итогам 2014 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 3,4%, тогда как в 2013 г. ВВП вырос на 6%. Таким образом, в 2014 г. наблюдается существенное замедление темпов роста экономики страны, что, в основном, связано с ухудшением внешней конъюнктуры на товарно-сырьевом и валютном рынках, преимущественно. В денежном выражении по итогам 2014 г. ВВП Казахстана составил 38 033 млрд. тенге, что на 7,8% больше показателя 2013 г., при этом уровень инфляции за год составил 7,4%. Объем ВВП на душу населения за 2014 г. составил 2 199 тыс. тенге (12 277 долл. США), что на 6,2% выше показателя за предыдущий год.



Источник: Агентство статистики РК

Снижение физического объема ВВП в 2014 г. было обеспечено за счет, в основном, замедления сектора производства товаров, сельского хозяйства и производства услуг. В динамике по сравнению с прошлым годом индекс физического объема сектора производства товаров сократился с 103,3% до 101,0%. В секторе производства услуг также наблюдается замедление роста с 107,4% до 104,0% за счет снижения темпа прироста физического объема по всем направлениям деятельности (торговля и ремонтные работы, связь, финансовая деятельность, транспорт, образование, гос. управление), кроме операций с недвижимостью и услуг по проживанию и питанию. Наибольшая доля в структуре ВВП приходится на сектор производства услуг – 55,5%, доля сектора производства товаров составляет 37,9% из них доля промышленности – 27,7%.

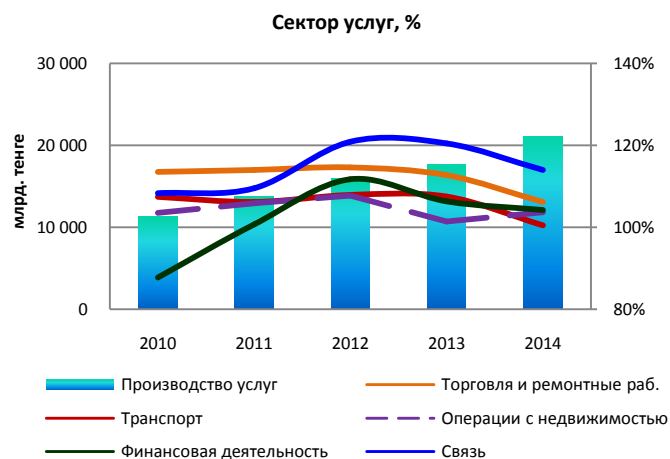
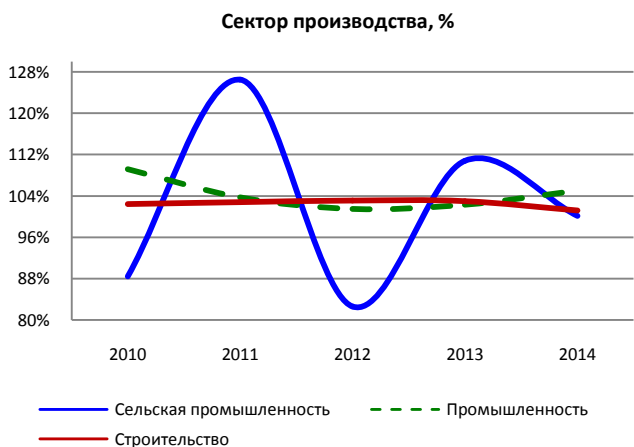


Источник: Агентство статистики РК

В 2014 г. индекс физического объема валовой добавленной стоимости (ВДС) сектора производства товаров составил 101%, что ниже уровня 2013 г., равного 103,3%. В денежном выражении добавленная стоимость производства товаров

составила 14 413 млрд. тенге, что на 7,5% больше показателя предыдущего года. Рост сектора товаров обусловлен, в основном, увеличением объемов промышленности на 6,2% за счет увеличения ВДС в горнодобывающей промышленности на 3%, в обрабатывающей промышленности - на 11,9% и в секторе строительства – на 13,6%.

Индекс физического объема сектора производства услуг в 2014 г. составил 104% (в 2013 г. – 107,4%), а в абсолютном выражении составил 21 092 млрд. тенге. В отчетном году наблюдается замедление темпов роста сектора в результате снижения ВДС в большинстве отраслей, преимущественно в отрасли торговли и ремонтных работ (с 12,7% до 6,2%), транспорта (с 7,5% до 0,5%), и связи (вследствие жесткого регулирования государственными органами тарифообразования в данном сегменте и роста конкуренций) с 14% до 8,5%.

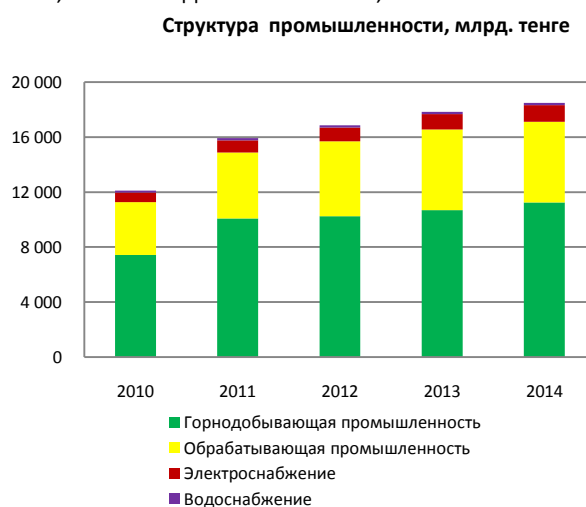
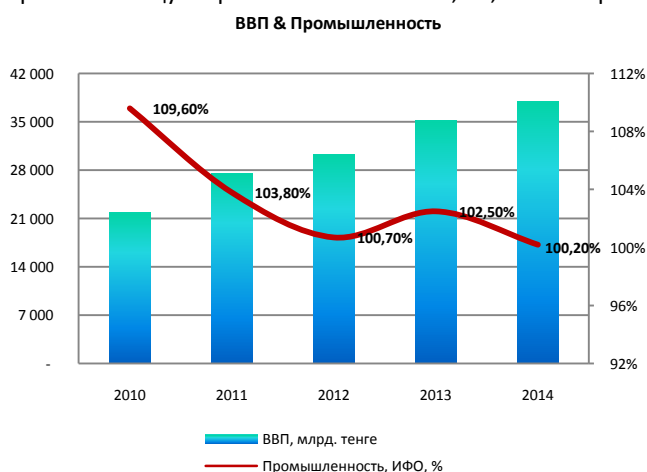


Источник: Агентство статистики РК

Промышленный сектор

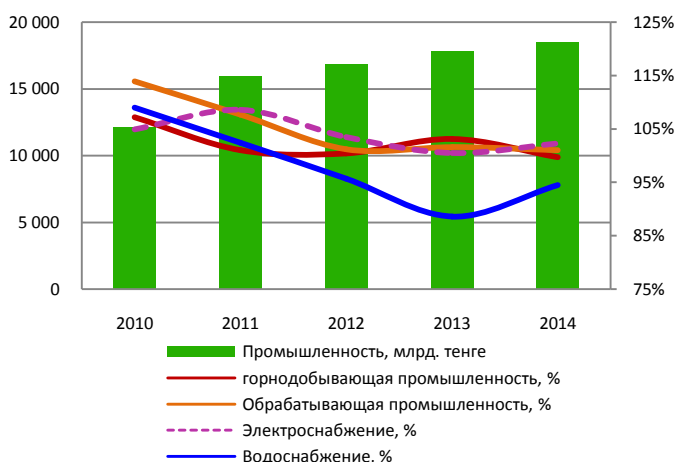
По состоянию на конец 2014 г. согласно данным Агентства статистики РК объем промышленности в денежном выражении составил 18 493 млрд. тенге, что на 3,7% выше показателя предыдущего года. При этом следует учесть, что уровень инфляции в 2014 г. составил 7,4%. По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается незначительное замедление роста на 0,2% (после роста темпа в 2013 г. до 102,5%) в результате сокращения объемов в горнодобывающем секторе за счет снижения добычи нефти в стоимостном выражении. Темп роста физического объема обрабатывающей промышленности также замедлился, составив 101,0% (в 2013 г. – 101,6%), а электроснабжения, напротив, увеличился до 100,3%.

Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность - 60,8%, на обрабатывающую промышленность - 31,8%, на электроснабжение – 6,5% и на водоснабжение – 0,9%.



Источник: Агентство статистики РК

Структура промышленности РК, ИФО, %

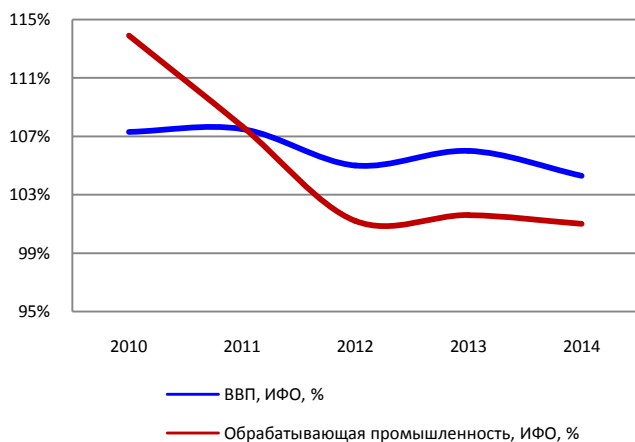


Источник: Агентство статистики РК

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2014 г. составил 5 873 млрд. тенге, что на 0,4% больше показателя предыдущего года. Индекс физического объема (ИФО) обрабатывающей промышленности изменился незначительно по сравнению с прошлым годом, составив 101,0%.

За 2014 г. в структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 7,5% (в основном производство продуктов мукомольной промышленности, крахмалов, крахмальных продуктов и на переработку и консервирование фруктов и овощей), по производству продуктов химической промышленности на 23,5%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Источник: Агентство статистики РК

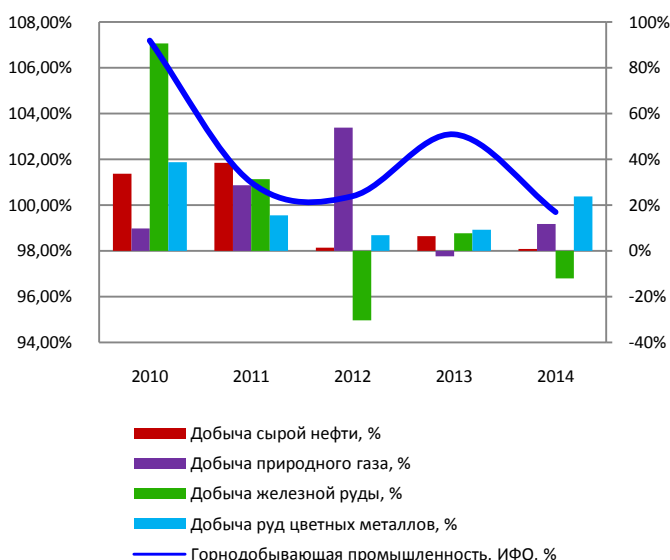
Структура обрабатывающей промышленности, %



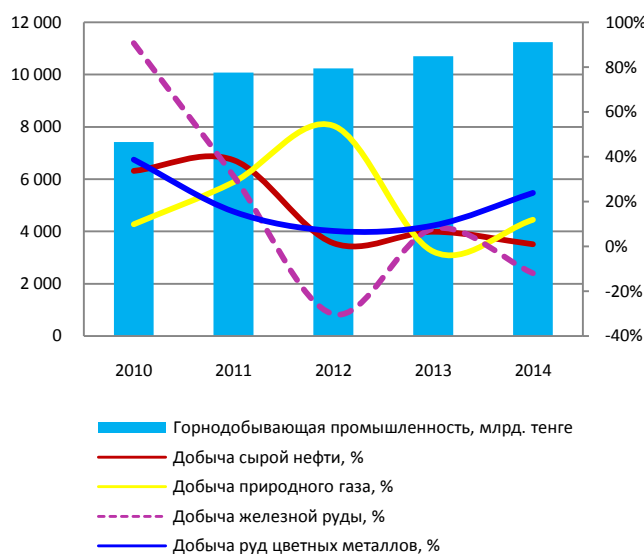
По состоянию на конец 2014 г. объем горнодобывающей промышленности составил 11 246 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2013 г. на 5,1%. При этом индекс физического объема составил 99,7%, тогда как в 2013 г. ИФО составил 103,1%. Несмотря на растущие объемы добычи природного газа, металлических руд и цветных металлов, отрасль горнодобывающей промышленности пока не восстановилась до предкризисных уровней (107,2% в 2009-2010 гг.), что связано с замедлением в секторе добычи сырой нефти и железной руды.

За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти в стоимостном выражении на 0,9%, по сравнению с показателем 2013 г. Также наблюдается увеличение темпов добычи природного газа на 11,8%, металлических руд на 12,2% и руд цветных металлов – на 23,8%, тогда как по добыче железной руды наблюдается сокращение на 12,09%.

Структура горнодобывающей промышленности, %



Структура горнодобывающей промышленности, %

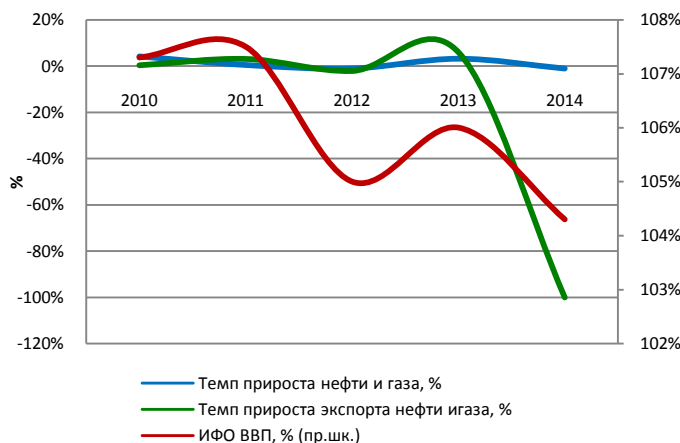


Источник: Агентство статистики РК

В 2014 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении сократился на 1,1%, составив 80,8 млн. тонн, по сравнению с показателем 2013 г. Отметим, что объем добычи нефти в 2014 г. прогнозировался на уровне 81,8 млн. тонн против ранее запланированного в начале года уровня в 83 млн. тонн. Однако, из-за проведения дополнительного ремонта в компании «Тенгизшевройл» (основной производитель нефти, который ежедневно добывает порядка 80-82 тысяч тонн нефти) длительностью 75 дней привели к невосполнимым потерям объемов. Вдобавок природное истощение нефтяных месторождений РК и перенос сроков запуска нефтяного проекта Кашаган сказались на объемах добычи сырья.

Объем экспорта нефти в натуральном выражении за отчетный год увеличился на 4,35%, составив 62 400 тыс. тонн.

Нефть & ВВП, %

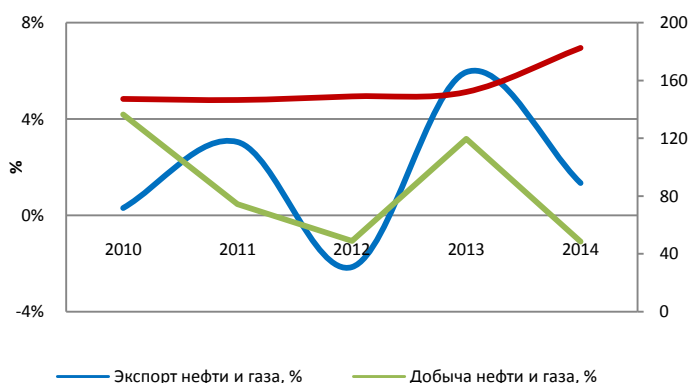


Нефть, тыс. тонн

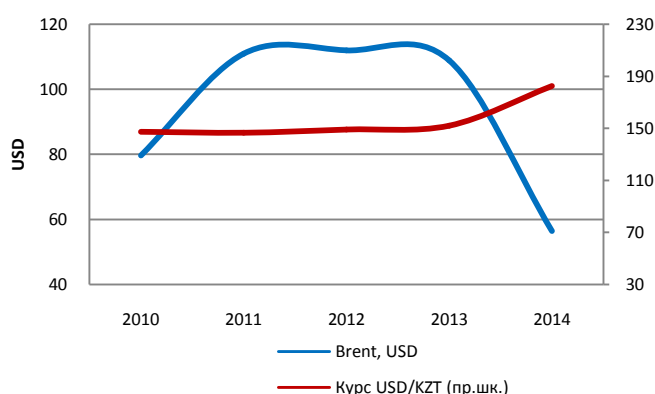


Источник: Агентство статистики РК

USD/KZT & Нефть
(в натуральном выражении)



USD/KZT & Brent

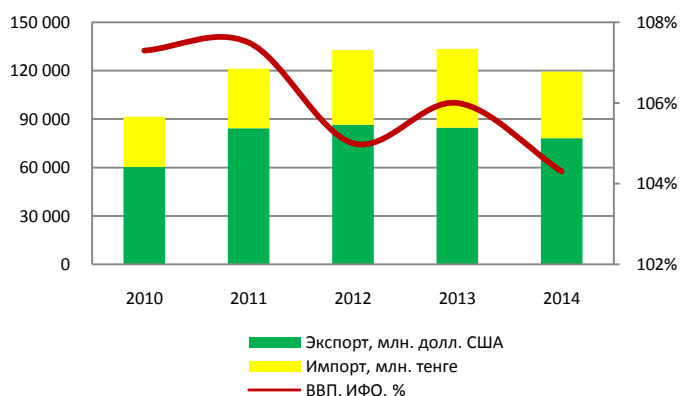


Источник: Агентство статистики РК

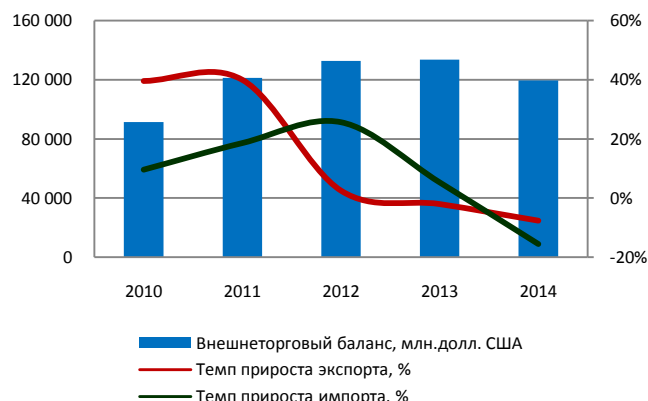
Торговля

Согласно данным Агентства статистики РК внешнеторговый баланс за 2014 г. сократился на 10,5% по сравнению с показателем за 2013 г., составив 119 451 млн. долл. США в результате сокращения экспорта (в денежном выражении) на 7,6% и импорта на 15,6% (в основном за счет импорта из стран Таможенного союза). В структуре внешнеторгового баланса РК также наблюдается увеличение доли экспорта с 63,4% (в 2013 г.) до 65,5%, а доля импорта, напротив, снизилась с 36,6% (в 2013 г.) до 34,5%. 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



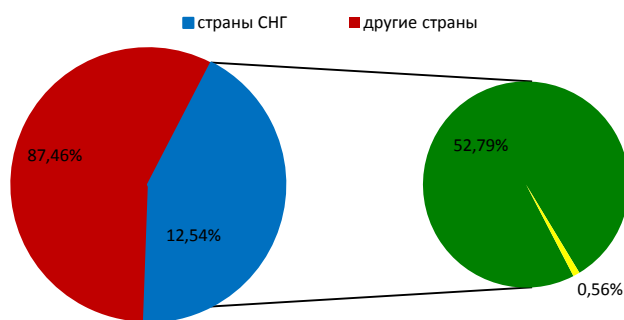
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем экспорта РК за 2014 г. сократился на 7,6% по сравнению с показателем 2013 г., составив 78 238 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 цены на сырье из-за дальнейшего переизбытка нефти на мировом товарно-сырьевом рынке. Кроме того, вследствие истощения месторождений в стране наблюдается замедление добычи сырья.

В разрезе стран экспорт в страны СНГ сократился на 9,9% по сравнению с показателем 2013 г. Экспорт в другие страны также снизился на 7,3% и его доля в структуре экспорта составила 87,5%.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (81,6%), в частности на топливно-энергетические товары (77,6%). В 2014 г. наблюдается сокращение экспорта топливно-энергетических товаров на 6,1% в связи с низкими ценами на сырье и металлы.

Структура экспорта по странам, %



Структура экспорта по товарам, %

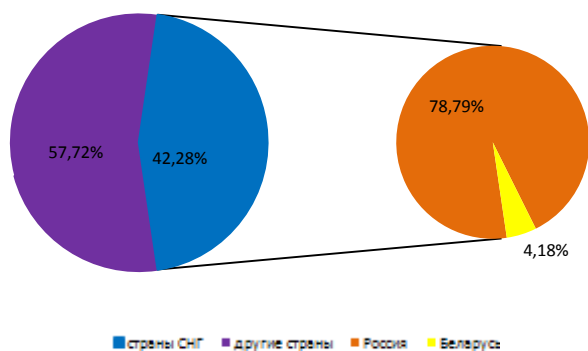


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

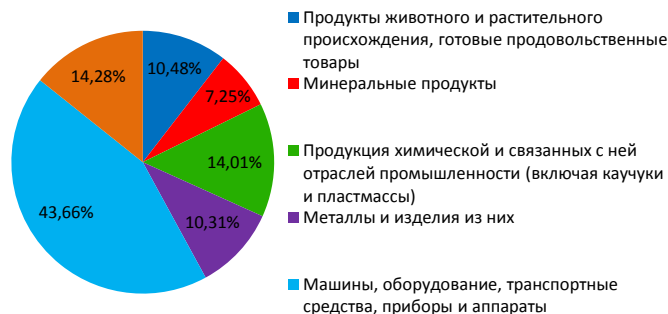
В 2014 г. по данным Комитета статистики РК объем импорта РК снизился на 15,6%, составив 41 213 млн. долл. США по сравнению с показателем 2013 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса составила 34,5%. Сокращение импорта наблюдается как со стран СНГ на 9,9%, в частности из России (-11,9%), так и с других стран, в частности из Германии и Китая. В структуре импорта основная доля приходится на другие страны – 87,5%, и оставшиеся 12,5% импорта приходится на страны СНГ, из них около 52,8% доли приходится на Россию.

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 43,7%, а также продукция химической и связанной с ней отраслей промышленности (каучук, пластмасса, и т. д.), где доля составляет 14%, металлы и изделия из них – 10,3% и продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары – 10,5%. За отчетный год, в основном, сократился импорт топливно-энергетических товаров (бензин, мазут, и.т.д) на 57,6% и металлов и изделий из них - на 31,4%.

Структура импорта по странам, %



Структура импорта по товарам, %



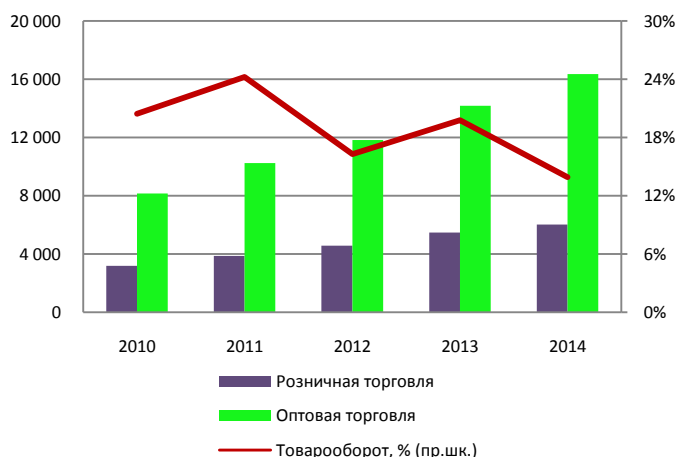
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем внутреннего товарооборота РК в 2014 г. составил 22 379 млрд. тенге, что на 13,9% больше показателя предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли на 15,4%. Так, по итогам 2014 г. объем оптовой торговли составил 16 358 млрд. тенге.

В отчетном году также наблюдается увеличение розничного товарооборота на 10% по сравнению с показателем за 2013 г., которое составило 6 021 млрд. тенге. Индекс физического объема розничного товарооборота в 2014 г. составил 112,6%, незначительно замедлившись по сравнению с показателем 2013 г., равного 116%.

Розничная торговля на душу населения по данным Агентства статистики РК в 2014 г. составила 333 072 тенге, что на 20% больше показателя за предыдущий год.

Товарооборот, млрд. тенге

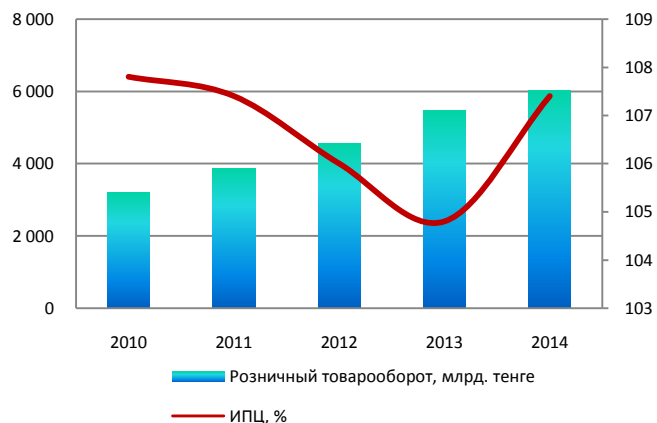


Структура розничного товарооборота, млрд тенге



Источник: Агентство статистики РК

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничный товарооборот & Кредиты, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК

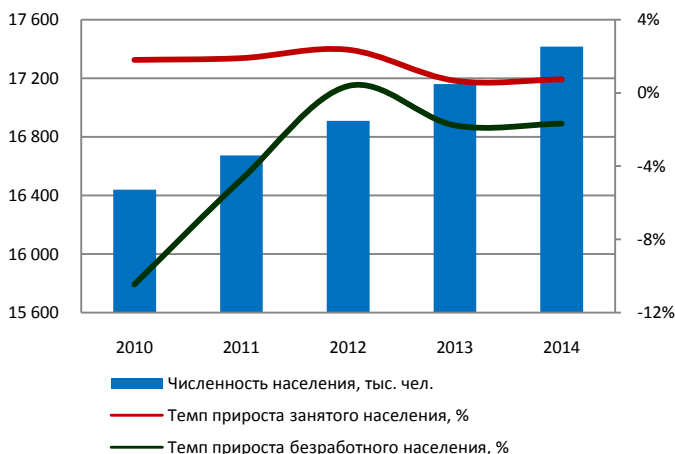
Рынок труда

Среднемесячная заработная плата населения по итогам 2014 г. составила 120 455 тенге, увеличившись на 10,4% по сравнению с показателем за 2013 г. или 668 долл. США (по курсу 182 тенге). Следует отметить, что уровень инфляции в 2014 г. в РК сложился на уровне 7,4%. Следовательно, в реальном выражении в отчетном году наблюдается рост среднемесячной заработной платы всего на 3,9%. Минимальный размер заработной платы составил 19 966 тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем 2013 г.

По итогам 2014 г. наблюдается увеличение темпов роста экономически активного населения до 0,74%, что составляет 9 110 тыс. чел. Рост количества экономически активного населения частично был нивелирован сокращением самостоятельно занятых на 1,9%. При этом, в отчетном году наблюдается увеличение количества наемных работников на 2,1%, что составляет 6 104 тыс. чел.

Количество безработного населения в 2014 г. сократилось на 1,7% по сравнению с показателем 2013 г., составив 459 тыс. чел. и уровень безработицы незначительно снизился с 5,2% до 5,0%. Также по итогам года зафиксировано снижение уровня безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 24 лет с 4% до 3,6%, а среди молодежи от 15-28 лет - с 5% до 4%. Уровень долгосрочной безработицы показал незначительное снижение с 2,5% до 2,4%.

Динамика экономически активного населения, %

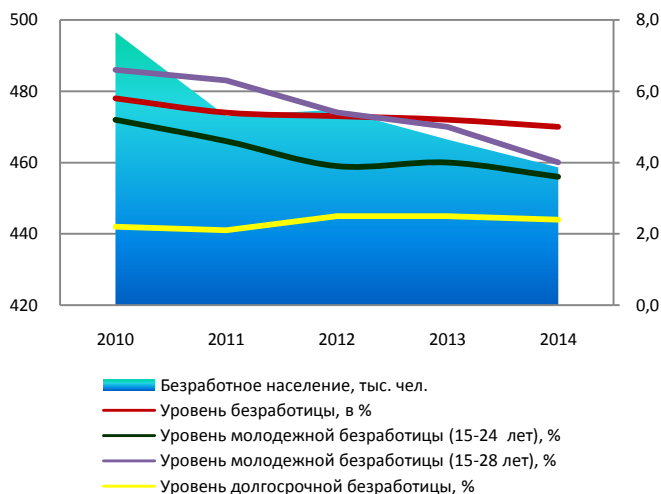


Динамика занятого населения, %



Источник: Агентство статистики РК

Уровень безработицы, %



Уровень жизни населения

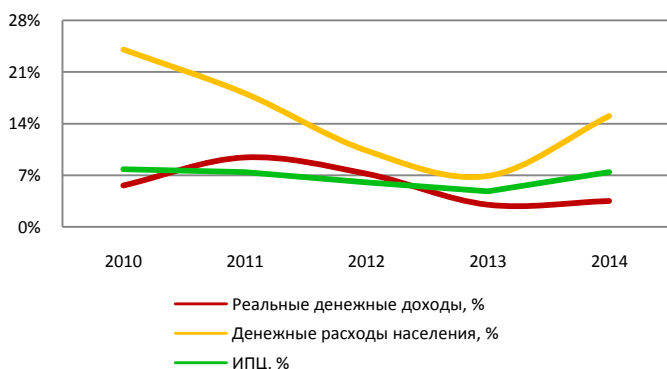


Источник: Агентство статистики РК

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц в 2014 г. составили 62 058 тенге, увеличившись на 10,4% по сравнению с данными 2013 г. В реальном выражении доходы населения выросли всего на 3,5%, увеличившись по сравнению с показателем 2013 г., равного 3%. Величина прожиточного минимума составила 19 068 тенге, увеличившись на 7,2% по сравнению с показателем за 2013 г.

Денежные расходы населения в среднем на душу в месяц по предварительным данным выросли на 15% по сравнению с показателем за 2013 г., составив 39 212 тенге.

Доходы & Расходы населения



Доходы населения



Источник: Агентство статистики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

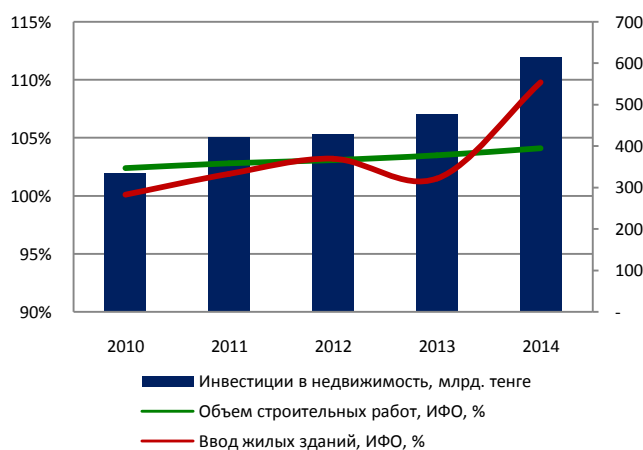
По данным Комитета РК по статистике за 2014 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 2 653 млрд. тенге, что на 8,7% больше показателя за предыдущий год. Индекс физического объема строительных работ увеличился по сравнению с показателем 2013 г., составив 104,1%. В целом, за последние пять лет наблюдается умеренное восстановление строительного рынка.

Объем введенных жилых зданий за 2014 г. значительно вырос на 9,82% по сравнению с показателем 2013 г., составив 7 516 тыс. кв.м., что связано преимущественно реализацией государственных программ «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 28,4% по сравнению с 2013 г., что составляет 613 628 млн. тенге.

Рынок недвижимости, млрд. тенге



Рынок недвижимости, %



Источник: Агентство статистики РК

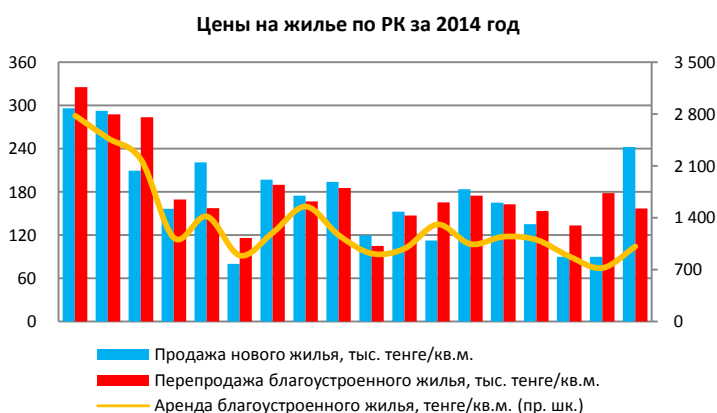
В 2014 г. средние цены на продажу нового жилья составили 215 531 тенге, увеличившись на 14% показателя за 2013 г. Так, в 2014 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Астана (296 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (293 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (242 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (221 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Жезказган (80 тыс. тенге/кв.м.), Талдыкорган (90 тыс. тенге/кв.м.) и Тараз (90 тыс. тенге/кв.м.). При этом наибольший рост цен на новое жилье за 2014 г. отмечен в городах Павлодар на 104%, Костанай на 33%, Кокшетау на 23,9%. Снизились цены только в городе Талдыкорган на 32,4%.

Цены на вторичном рынке жилья за год выросли на 17,6% по сравнению с 2013 г., составив 173 298 тенге за кв.м.. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Астана (325 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (287 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (284 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Кызылорда (105 тыс. тенге/кв.м.), Жезказган (116 тыс. тенге/кв.м.) и Талдыкорган (133 тыс. тенге/кв.м.). За 2014 г. цены на благоустроенное жилье выросли в Таразе на 33,7%, Актобе на 32,8% и Кокшетау на 26,4%. Снижение цен на вторичном рынке за 2014 г. не наблюдается.

Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2014 г. выросла на 13%, составив 1 238 тенге за кв.м., по сравнению с показателем за предыдущий год. Высокая стоимость аренды в 2014 г. наблюдается также в городах Астана (2 778 тенге/кв.м.), Алматы (2 473 тенге/кв.м.) и Актау (2 184 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (723 тенге/кв.м.), Талдыкорган (879 тенге/кв.м.) и Жезказган (891 тенге/кв.м.).



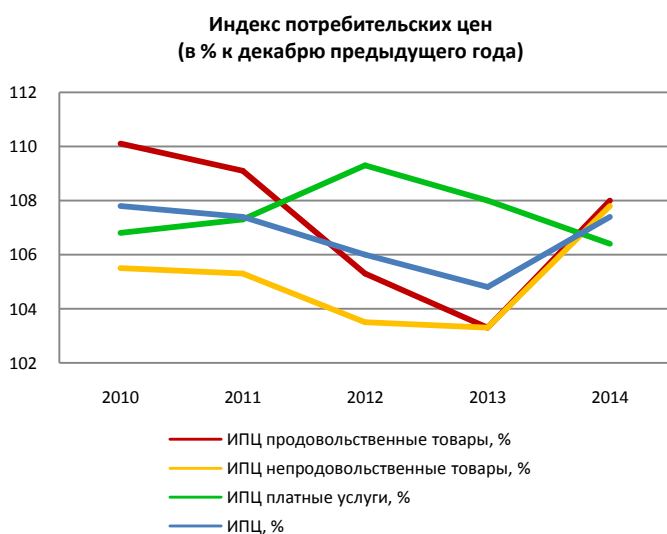
Источник: Агентство по статистике РК



Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



Источник: Агентство статистики РК

По итогам 2014 г. наблюдается повышение уровня инфляции в стране с 4,8% до 7,4% 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 продовольственные товары, где уровень инфляции сложился на уровне 8%. Цены на непродовольственные товары выросли на 7,8%, что выше показателей 2013 г. Напомним, что коридор инфляционных ожиданий на 2013-2015 гг. был установлен НБ РК на уровне 6-8%.

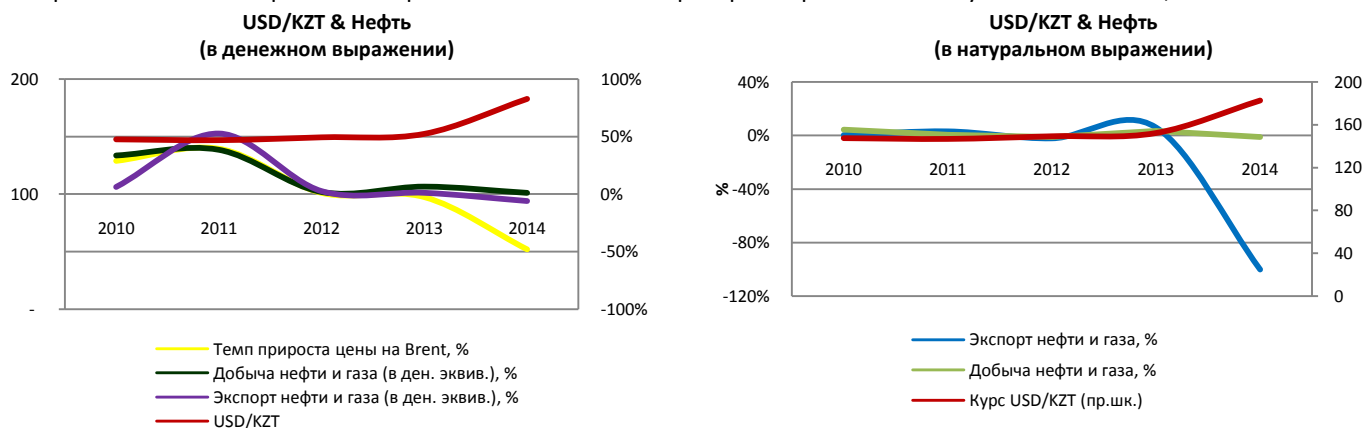
В текущем году, скорее всего, уровень инфляции будет выше показателя 2014 г., на что может оказать влияние рост цен на все виды товаров и услуг.

На конец 2014 г. среднегодовой курс тенге к доллару США сложился на уровне 182,5 тенге, ослабев на 20%. 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. К концу 2014 г. на фоне обвала цен на нефть и ослабления

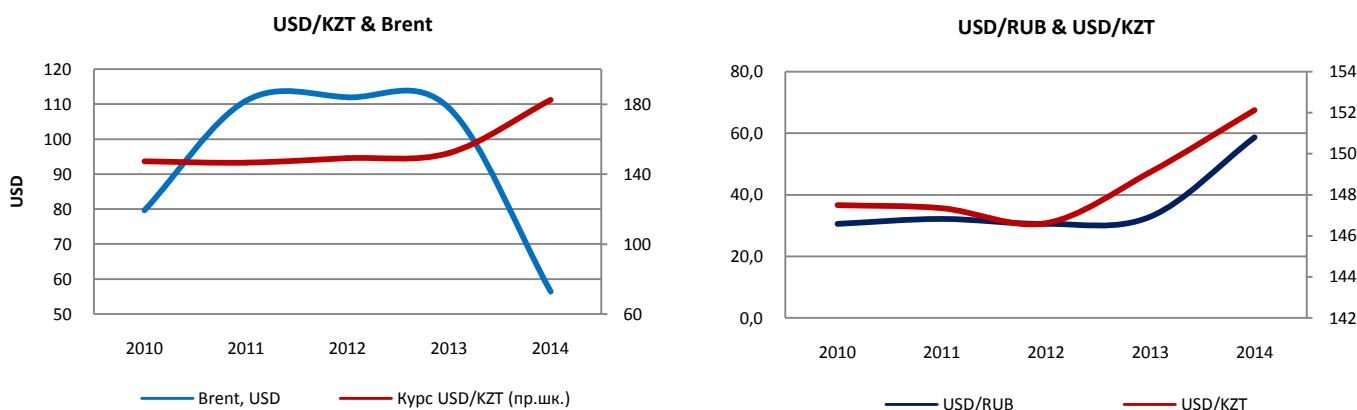
российского рубля в стране снова возросли девальвационные ожидания, которые привели к временному кризису тенговой ликвидности.

Сальдо торгового баланса РК увеличилось на 5,3% в результате значительного сокращения импорта в стоимостном выражении на 12,4%. Так, объем импорта за 2014 г. составил 43 429 млн. долл. США, в то же время объем экспорта составил 79 060 млн. тенге, сократившись также на 5,22%. Существенное влияние на снижение экспорта нефти оказал переизбыток добычи нефти странами ОПЕК и США, вследствие которого все экспортеры были вынуждены снижать цены на нефть. Кроме того, природное истощение нефтегазовых месторождений и перенос начала коммерческой добычи нефти на Кашагане оказали негативное влияние на объемы экспорта.

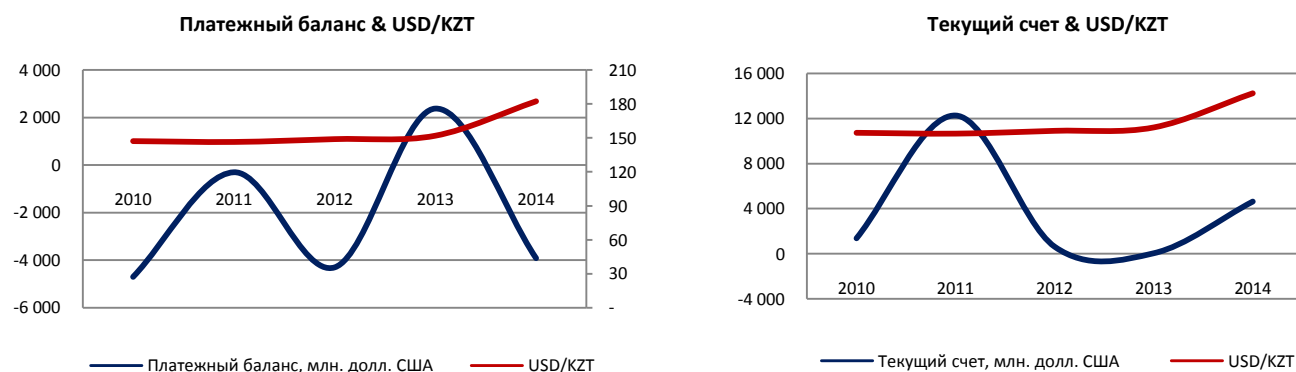
Несмотря на снижение нефтяных котировок золотовалютные резервы страны в 2014 г. увеличились на 0,33%.



Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg



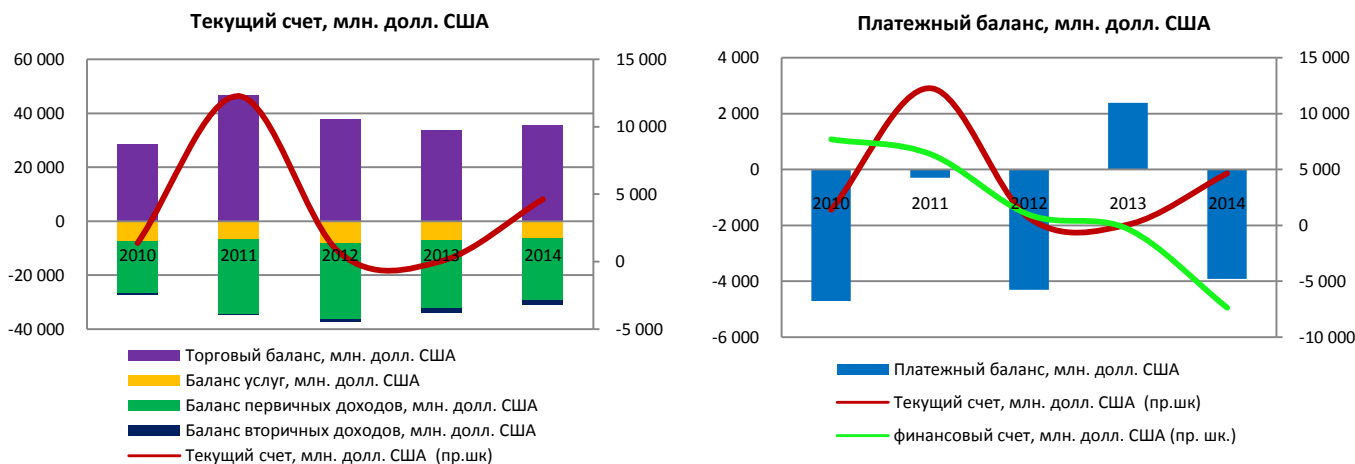
Источник: Агентство статистики РК, НБРК



Сальдо текущего счета РК увеличилось по итогам 2014 г. и сложился на уровне 4 643 млн. долл. США, за счет роста торгового баланса страны на 5,31%, снижения оттока капитала по балансу услуг и сокращения оттока по балансу первичных доходов на 9,1%. Увеличение торгового баланса в отчетном году наблюдается за счет сокращения импорта в стоимостном выражении на 12,4%, объемы экспорта также сократились - на 5,2%. Баланс услуг по итогам года сложился на уровне -6 435 млн. долл. США, сократившись на 8,1% по сравнению с показателем 2013 г. в результате роста экспорта

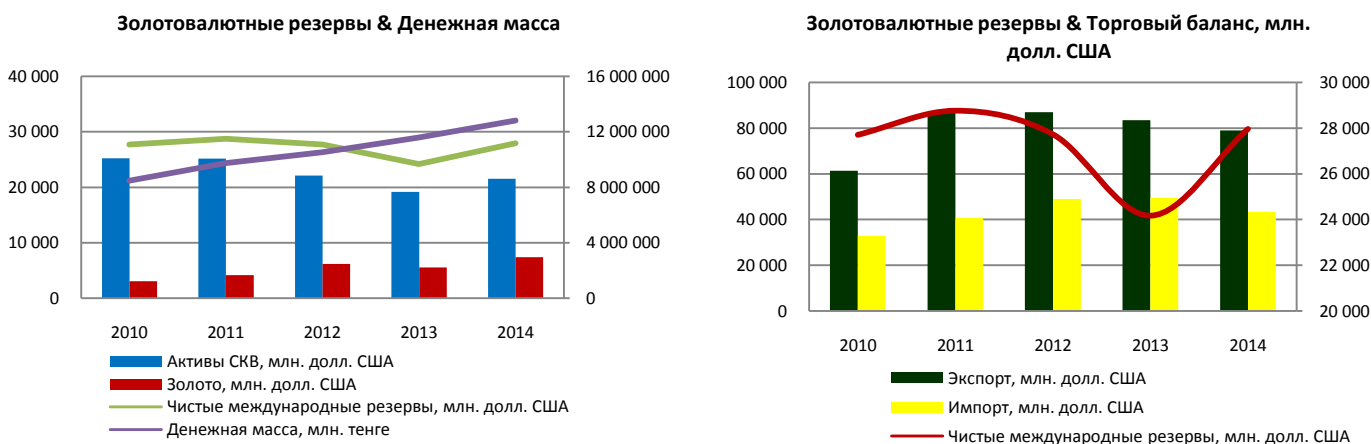
услуг на 27,5% и снижения импорта услуг на 7%. Однако сохраняется дефицит сальдо баланса услуг за счет превышения объема импорта услуг над экспортом услуг.

Платежный баланс РК по итогам 2014 г. сложился в отрицательном значении в размере -3 920 млн. долл. США. При этом в 2014 г. наблюдается увеличение дефицита платежного баланса на 64,7% по сравнению с дефицитом 2013 г. в результате дефицита баланса услуг и снижения первичных доходов.

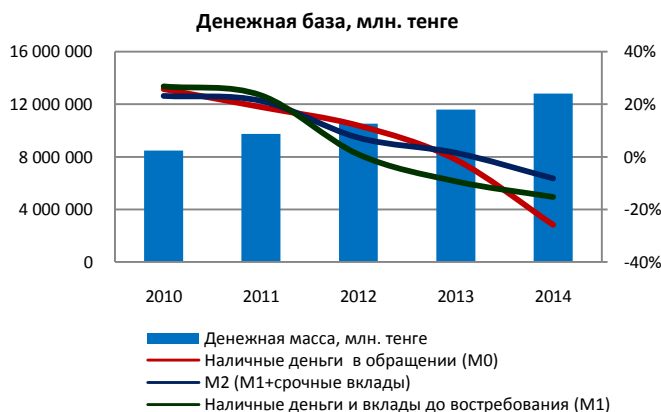


Источник: НБРК

По данным Национального Банка РК международные резервы РК по итогам 2014 г. значительно выросли на 17,01%, составив 28 919 млн. долл. США. За прошлый год активы СКВ выросли на 12,3%, составив 21 524 млн. долл. США, золотые резервы также увеличились на 33,2%, составив 7 395 млн. долл. США. Чистые международные резервы по итогам 2014 г. увеличились на 15,7%, составив 27 967 млн. долл. США.



Источник: НБРК



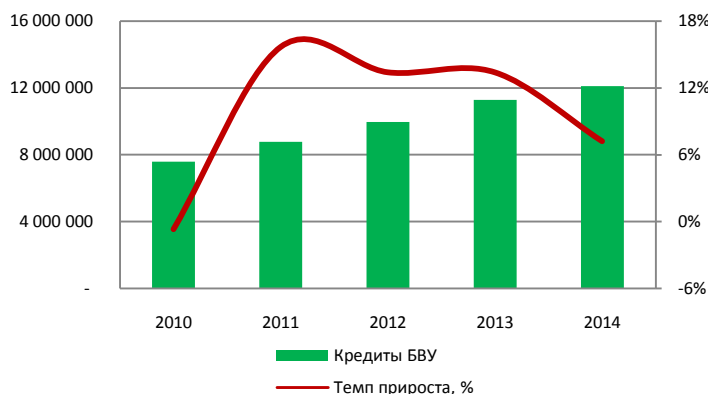
Источник: НБРК

В 2014 г. денежная масса (M3) увеличилась на 10,5% по сравнению с показателем за 2013 г., составив 12 816 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 25,8% и 15,3%, 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 увеличилась на 20,8%, составив 3 414 млрд. тенге.

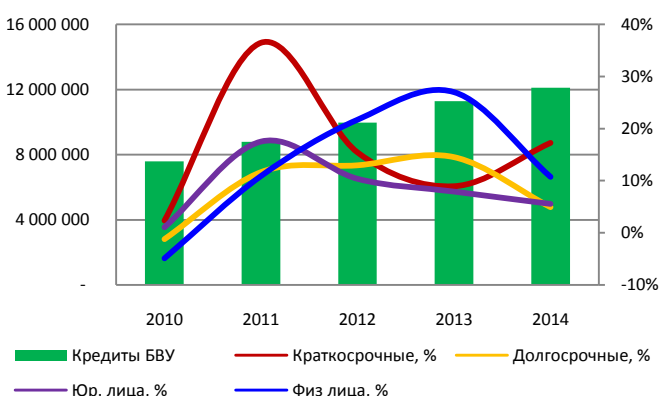
Банковский сектор

Согласно данным Национального Банка РК объем выданных кредитов экономике на 1 января 2015 г. составил 12 106 млрд. тенге, увеличившись на 7,21% по сравнению с показателем 2013 г., в основном, за счет роста выданных кредитов в национальной валюте, где темп прироста составил 7,9%, тогда как в иностранной валюте кредиты выросли на 5,5%. За год увеличился размер выданных долгосрочных кредитов – на 4,9%. Корпоративные кредиты выросли на 5,6%, составив 8 091 млрд. тенге, в то же время наблюдается рост розничного кредитования на 10,7%.

Кредиты БВУ, млн. тенге



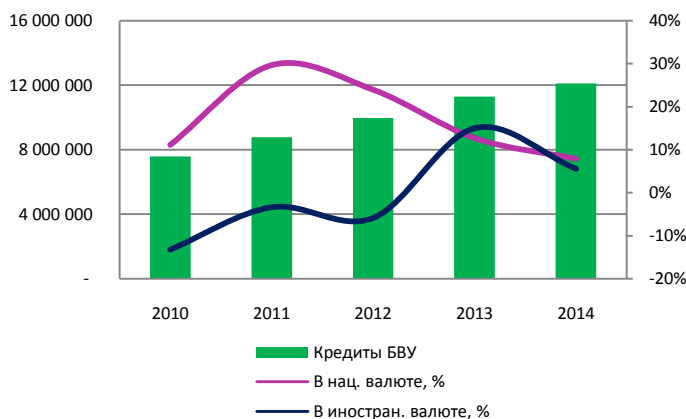
Кредиты БВУ, млн. тенге



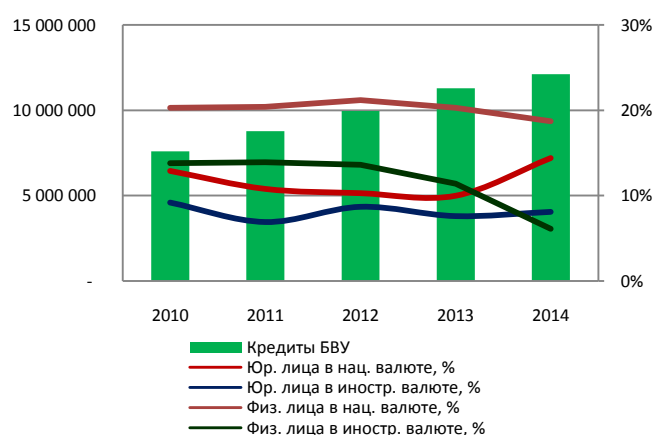
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам в 2014 г. сократились с 12,33% до 11,8% в результате сохранения НБРК ставки рефинансирования на прежнем уровне 5,5%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге поднялись с 10% до 14,4%, в иностранной валюте с 7,6% до 8,1%. По розничным кредитам средние процентные ставки снизились в тенге с 20,3% до 18,7% и в иностранной валюте с 11,4% до 6,1%.

Кредиты БВУ, млн. тенге



Процентные ставки, %



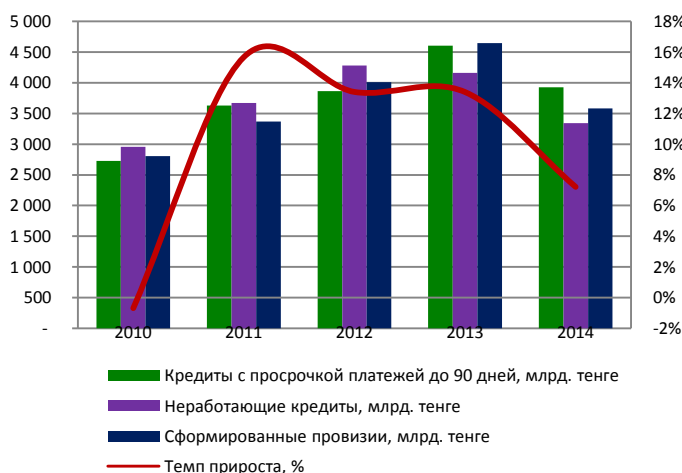
Источник НБРК

За отчетный год по данным НБРК наблюдается сокращение кредитов с просрочкой платежей до и свыше 90 дней, вероятно после вмешательства регулятора, который в апреле отчетного года обязал коммерческие банки с большим объемом плохих кредитов (ссудные портфели с долей просроченных кредитов свыше 10%) предоставить в первом полугодии план мероприятий по снижению уровня просрочки. Так, к 2015 г. банки должны были снизить просрочку до 15% в портфеле, а в 2016 до 10%. В целом за отчетный год доля просроченных кредитов в портфеле банков второго уровня сократилась с 34,5% до 27,7%. Удельный вес плохих кредитов в своих портфелях снизили 16 банков. При этом 29 банков из 38 за год нарастили ссудные портфели. В итоге объем работающих кредитов (без просроченных займов) вырос на 17%, до 10,3 трлн. тенге. Таким образом, по итогам 2014 г. кредиты с просрочкой платежей до 90 дней сократились на 14,7% по сравнению с прошлым годом, составив 3 926 млрд. тенге или 32,4% от кредитов, выданных экономике, что существенно ниже показателя прошлого года, когда доля просроченных кредитов составляла 40,8%. Объем неработающих кредитов составил 3 340 млрд. тенге и доля от ссудного портфеля составила 27,6%. Объем провизии по итогам года снизился на 22,9%, составив 3 581 млрд. тенге, что составляет около 30% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором. По

итогах 2014 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «БТА Банк» (85,3%), АО «Альянс Банк» (35,6%), АО «АТФ Банк» (34,1%), АО «Темирбанк» (27,5%) и АО «Казкоммерцбанк» (27,3%).

Следует отметить, что в 2014 г. в банковском секторе произошли значительные изменения, а именно консолидация банков HSBC и Народный банк Казахстана, к концу года завершилась консолидация Альянс банка, Темирбанка и ForteBank. На сегодняшний день планируется завершение консолидации Казкоммерцбанка и БТА Банка.

Качество кредитов, млрд. тенге



Активы и обязательства БВУ, млн. тенге



Источник: www.ofn.kz

Источник: НБРК

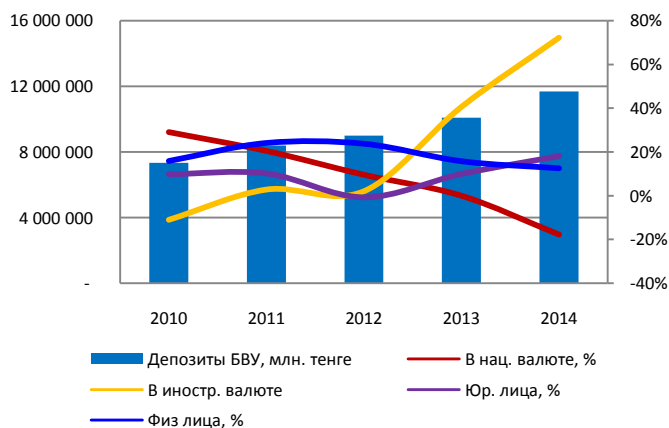
По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2014 г. выросли на 18%, составив 18 239 млрд. тенге. На конец декабря 2014 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (2 869 млрд. тенге), АО «Народный Банк Казахстана» (2 634 млрд. тенге) и БТА Банк (1 455 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде выросли на 18,7% по сравнению с показателем 2013 г., составив 15 880 млрд. тенге. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 13,3%, составив 2 360 млрд. тенге.

По данным НБРК объем депозитов в 2014 г. вырос на 15,9% по сравнению с показателем 2013 г., составив 11 694 млрд. тенге за счет роста вкладов в иностранной валюте на 72,2%, тогда как вклады в тенге снизились на 17,7% в результате снижения доверия населения к тенге после одномоментной девальвации в феврале и возросших опасений повторной девальвации к концу отчетного года вследствие обвала мировых цен на нефть.

Вклады юридических лиц по итогам года выросли на 18,1%, составив 7 297 млрд. тенге, а физических лиц выросли на 12,6%, составив 4 397 млрд. тенге. Средние процентные ставки по депозитам в 2014 г. выросли с 4,7% до 5,5% за счет увеличения ставок по вкладам юридических лиц в национальной валюте и иностранной валюте с 5,6% до 8,6%. Кроме того, наблюдается повышение ставок по депозитам физических лиц в национальной валюте с 6,3% до 7,0%, тогда как в иностранной валюте, напротив, снижение с 4,2% до 3,9%.

Депозиты БВУ, млн. тенге



Кредит & Депозиты, млн. тенге



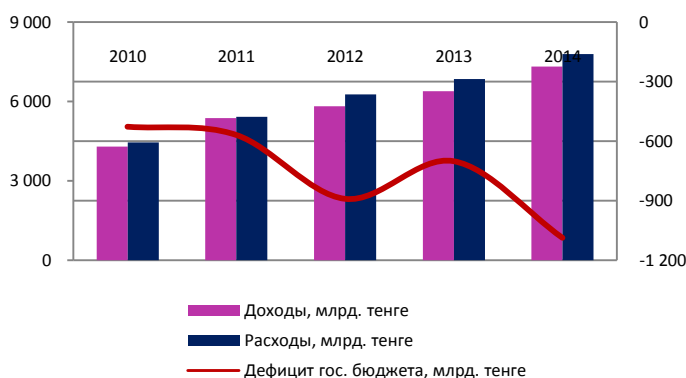
Источник: НБРК

Фискальная политика

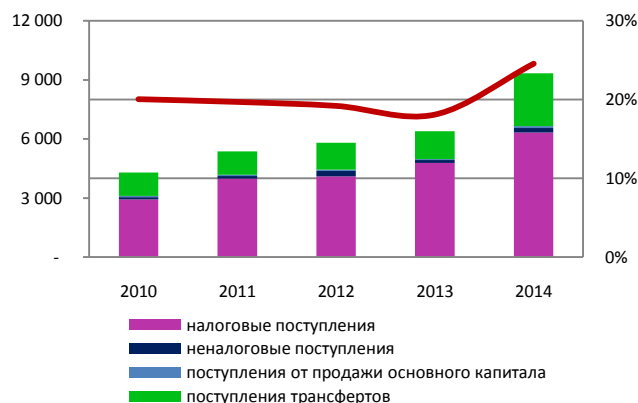
Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы по итогам 2014 г. выросли на 46,4% по сравнению с показателем 2013 г., составив 9 341 млрд. тенге за счет роста налоговых поступлений на 32,5% и трансфертов из Национального фонда на 91,4%. Также увеличились неналоговые поступления - на 61,9%, составив 229 млрд. тенге. Увеличение налоговых поступлений в 2014 г. обусловлено ростом ряда налоговых платежей, в частности экспортная таможенная пошлина на сырую нефть выросла с 60 долл. США/тонну до 80 долл. США/тонну. Ставки корпоративного налога на чистую прибыль и НДС остались неизменными на уровне 20% и 12%, соответственно.

Предполагаемое 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 было нивелировано падением цен на нефть. Кроме того, планируемый запуск проекта Кашаган, от которого могут значительно увеличиться доходы в бюджет, был отложен на 2016 г.

Бюджет РК, млрд. тенге

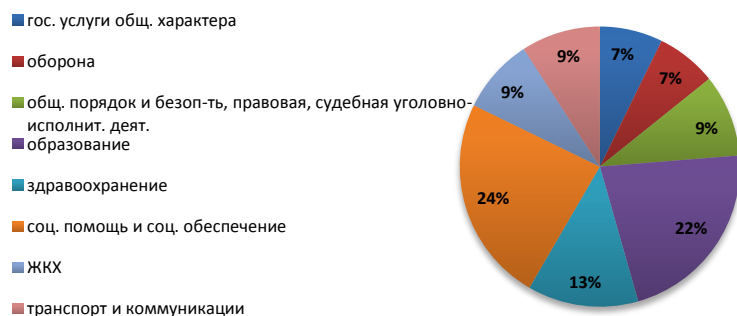


Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура государственных расходов, %



По итогам 2014 г. государственные расходы также выросли на 43,7%, составив 9 846 млрд. тенге. В отчетном году наблюдается увеличение государственных расходов по социальному обеспечению и помощи на 43%, образованию на 44,2%, здравоохранению на 31,4% и расходы на транспорт и коммуникации - 46% и обеспечение общественного порядка и безопасности, правовой, судебной и исполнительной деятельности на 27,4%.

Дефицит бюджета по итогам 2014 г. составил 1 087 млрд. тенге, увеличившись на 55% показателя за 2013 г. за счет роста государственных расходов. Доля дефицита к ВВП увеличилась с 2% до 2,9%.

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Согласно пересмотренному бюджету, поступления в республиканский бюджет на 2015 г. определены в объеме 5,998 трлн. тенге или снижены на 870 млрд. тенге по сравнению с утвержденным бюджетом. Прогноз доходов без учета трансфертов оценивается в объеме 3,220 трлн. тенге или на 939,6 млрд. тенге ниже ранее утвержденного бюджета, в том числе за счет снижения по налоговым поступлениям на 960 млрд. тенге. Основанием для уточнения республиканского бюджета на 2015 г. являются уточнения расходов, исходя из фактических итогов 2014 г., корректировка прогноза макроэкономических показателей текущего года, а также необходимость принятия мер обеспечения социально-экономической и финансовой стабильности страны в условиях значительных колебаний на мировых рынках и складывающихся геополитических факторов в целом. Также проект уточненного бюджета также включает изменения государственной программы «Нурлы Жол» в соответствии с поручениями президента страны на расширенном заседании правительства 11 февраля текущего года.



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Внешний гос. долг в 2014 г. по данным НБРК составил 157 062 млн. долл. США, что на 4,8% больше показателя за предыдущий год в результате роста негарантированного государством долга на 3,2%.

Межфирменная задолженность в 2014 г. выросла на 7,1% по сравнению с 2013 г., составив 79 201 млн. долл. США, при этом доля от общего внешнего долга составила 50,4%.

В разрезе видов экономической деятельности основная доля внешнего долга в 2014 г. приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность (51,8%), на деятельность по транспорту и складированию (10,4%), на финансовую и страховую деятельность (9,5%), на горнодобывающую деятельность и разработку карьеров (6,6%).

В разрезе стран основная доля прямых инвестиций приходится на Нидерланды (27,2%), вероятно, по причине того, что инвестиции осуществляются из оффшорных зон (в силу налоговых льгот и др.), на США - около 8,1% прямых инвестиций, на Францию - 6,8% прямых инвестиций. В целом, основная доля внешнего долга РК приходится на Нидерланды (27,2%), Китай (10,2%) и Великобритания (17,1%).

Контактная информация:

АО “СентрасСекьюритиз”

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Заместитель директора аналитического департамента

Ибраева Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mibrayeva@centras.kz

Младший аналитик

Ибраимова Алтынай

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: aibraimova@centras.kz

Младший аналитик

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: asokolova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную 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.

© Centras Securities 2015 г.