

Макроэкономический
обзор РК
за 2015 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. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	13
2.2. Банковский сектор	16
3 Фискальная политика	19

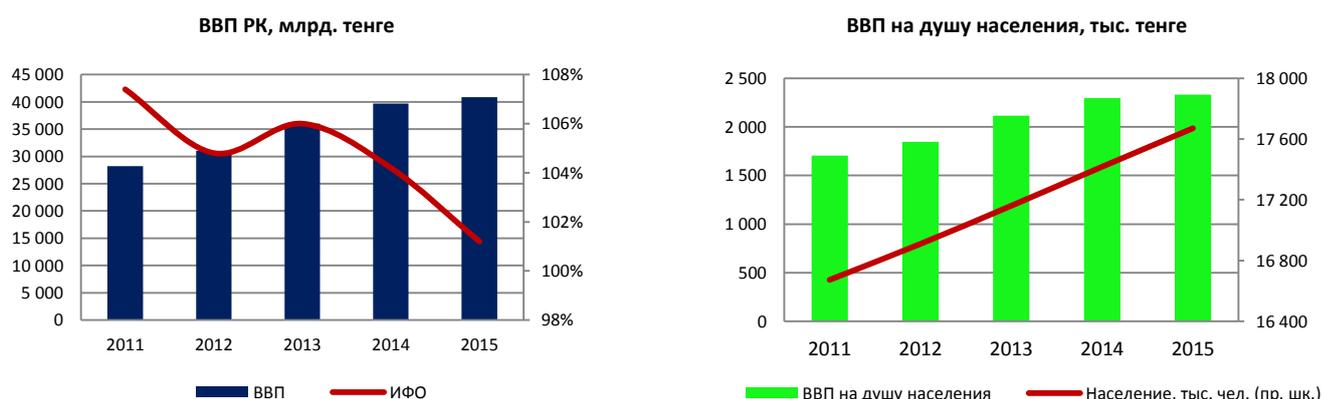
Резюме

- По итогам 2015 г. в стране наблюдается небольшой рост экономики по сравнению с 2014 г. На конец отчетного года ВВП Казахстана в денежном выражении увеличился на 3,05%, составив 40 884 млрд тенге по сравнению с предыдущим годом, однако, рост реального ВВП сократился с 4,1% до 1,2%. Замедление экономики связано, преимущественно, с ухудшением ситуации на товарно-сырьевом и валютном рынках.
- За год индекс физического объема промышленного сектора снизился на 3%, показав значительное замедление в стоимостном выражении на 7,14 % по сравнению с уровнем прошлого года. Замедление промышленного сектора обусловлено сокращением объемов в горнодобывающем секторе вследствие снижения добычи нефти и мировых цен на топливное сырье.
- В натуральном выражении добыча нефти и газа сократилась на 1,7%, составив 79,4 млн. тонн по сравнению с предыдущим результатом.
- Объемы экспорта нефти в натуральном выражении показывают снижение на 50,07%, 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 33,9%
- Внешнеторговый оборот по итогам 2015 г. сократился на 36,3% в результате снижения экспорта на 42,2% импорта на 25,9%. Основным экспортируемым сырьем являются минеральные продукты (71%), в частности топливно-энергетические товары (68%). 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 1,26%, где рост был частично нивелирован увеличением самостоятельно занятого населения на 1,9%. Дополнительно, количество наемных работников выросло на 3,1%. Рост среднемесячной заработной платы в РК в реальном выражении составил 3,6%.
- По итогам 2015 г. наблюдается повышение уровня инфляции в стране с 7,4% до 13,6% при целевом ориентире 6-8%, в результате перехода в августе текущего года НБРК к новой денежно-кредитной политике, основанной на инфляционном таргетировании, свободно плавающем обменном курсе, что в свою очередь отразилось на отмене валютного коридора. В отчетном году наибольший рост цен наблюдается на непродовольственные товары, где уровень инфляции сложился на отметке 22,6%. Цены на продовольственные товары в 2015 г. выросли на 10,9%.
- Объем выданных кредитов за прошлый год составил 12 674 млрд. тенге, увеличившись на 4,70% по сравнению с аналогичным показателем за 2014 г., преимущественно, за счет роста выданных кредитов в иностранной валюте на 20,69%, тогда как кредиты в национальной валюте сократились на 1,91%. Между тем наблюдается улучшение качества ссудного портфеля банковского сектора вследствие создания специальных юридических лиц, в которые банки перевели проблемную задолженность, а также в результате требований со стороны НБРК понизить долю плохих кредитов в ссудных портфелях. Так, доля просроченных кредитов в портфеле банков второго уровня сократилась с 32,43% до 16,70%.
- По данным НБРК объем депозитов в 2015 г. вырос на 36,57% по сравнению с показателем 2014 г., составив 15 970 млрд. тенге за счет роста вкладов в иностранной валюте 69,65%, тогда как вклады в тенге снизились на 4,76% в результате низкого доверия населения к тенге после изменения денежно-кредитной политики. Средние ставки по депозитам юридических лиц выросли с 5,5% до 11,0%, а средние ставки по депозитам физических лиц остались на уровне предыдущего года 5,45%. Стоит отметить, что ставка по депозитам, предназначенные для физических лиц в национальной валюте выросли с 7,00% до 8,00%, а ставки по вкладам в иностранной валюте снижены с 3,90% до 2,90%.
- Курс тенге по отношению к доллару США за отчетный год снизился на 86,62%, составив 341 тенге. Напомним, что с 20 августа 2015 г. НБРК и Правительство РК приняли решение приступить к реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отмене валютного коридора и переходу к свободно плавающему обменному курсу.
- Международные резервы РК за год снизились на 3,61% до 27 876 млн. долл. США. Активы СКВ сократились на 5,69% до 20 299 млн. долл. США, а золотые резервы напротив выросли на 2,45% до 7 576 млн. долл. США. Денежная масса за год выросла на 34,26% до 17 207 млрд. тенге за счет роста срочных вкладов населения в национальной валюте и депозитов в иностранной валюте.
- Дефицит госбюджета в 2015 г. снизился на 15,73% за счет роста государственных доходов на 18,86% благодаря увеличению поступлений трансферов из Нац. фонда на 25,65%. Государственные расходы также увеличились на 20,13% преимущественно по причине роста расходов по социальному обеспечению и помощи на 20,83%, образованию на 16,59%, здравоохранению на 10,50%, расходы на государственные услуги общественного характера на 8,48% и расходы на транспорт и коммуникации - 8,29%. Доля дефицита бюджета в структуре ВВП снизилась с 2,67% до 2,24%.
- Внешний государственный долг страны снизился на 2,37% за счет сокращения негарантированного государством долга на 5,3%. Основная доля прямых инвестиций привлекается из Нидерландов, США и Франции.

Экономика Казахстана

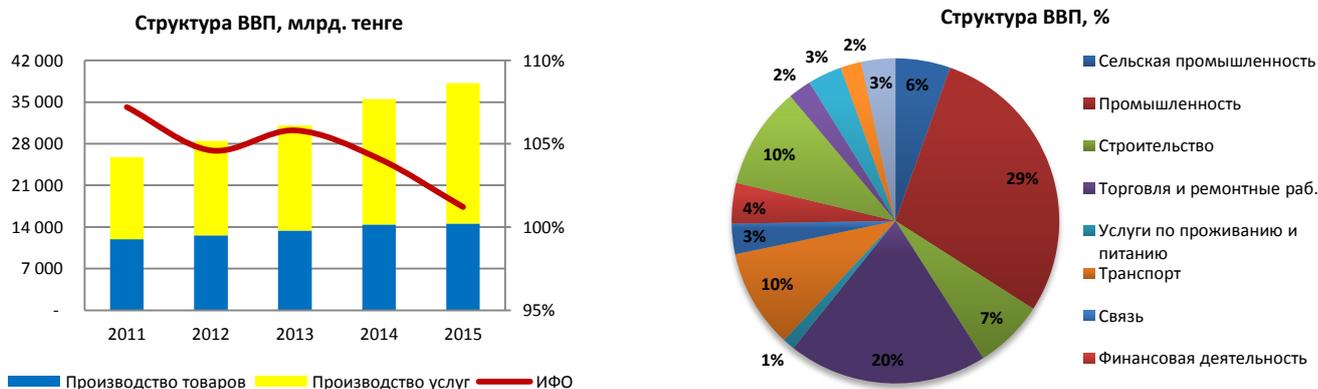
ВВП и его структура

По итогам 2015 г. в Казахстане наблюдается небольшой рост экономики по сравнению с 2014 г. На конец отчетного года ВВП Казахстана в денежном выражении увеличился на 3,05%, составив 40 884 млрд тенге по сравнению с предыдущим годом, однако, рост реального ВВП сократился с 4,1% до 1,2%. Уровень инфляции повысился с 2014 г. с 7,4% до 13,6% в отчетном периоде. Объем ВВП на душу населения за 2015 г. составил 2 330 тыс. тенге, что на 1,5% выше показателя за предыдущий год. Несмотря на рост ВВП на душу населения в тенговом выражении, показатель сократился в иностранной валюте на 17,5%, составив 10 559 долл. США в связи с увеличением средневзвешенного курса страны до 341 тенге за 1 долл. США. В августе 2015 г. правительством государства было принято отпустить валюту в свободное плавание по причине ухудшения внешней конъюнктуры на товарно-сырьевом рынке.



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

Наибольшая доля в структуре ВВП приходится на сектор производства услуг – 59,3%, доля сектора производства товаров составляет 35,7% из них доля промышленности – 29%.



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

В отчетном периоде индекс физического объема ВВП в абсолютном значении составил 101,2%, что на 2,8% ниже показателя прошлого года. Снижение физического объема ВВП в 2015 г. было обусловлено, в основном, замедлением ИФО сектора производства товаров, и производства услуг. В динамике по сравнению с прошлым годом индекс физического объема сектора производства товаров сократился с 101% до 100,1%. В денежном выражении добавленная стоимость производства товаров составила 14 605 млрд тенге, что на 9,2% больше показателя предыдущего года.

В секторе производства услуг также наблюдается замедление роста с 104% до 103,1% за счет снижения темпа роста физического объема по всем направлениям деятельности - торговля и ремонтные работы, связь, финансовая деятельность, образование, гос. правление, услуг по проживанию и питанию, кроме операций с недвижимостью и транспорта. В абсолютном выражении объем сектора производства услуг составил 24 423 млрд тенге, где темп роста составил 14,9%.

Сектор производства, %



Сектор услуг, %



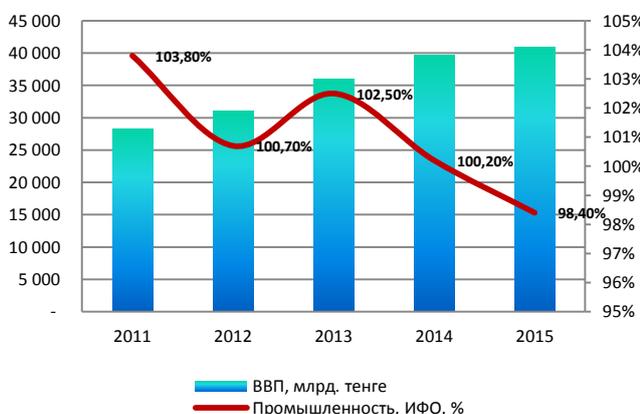
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Промышленный сектор

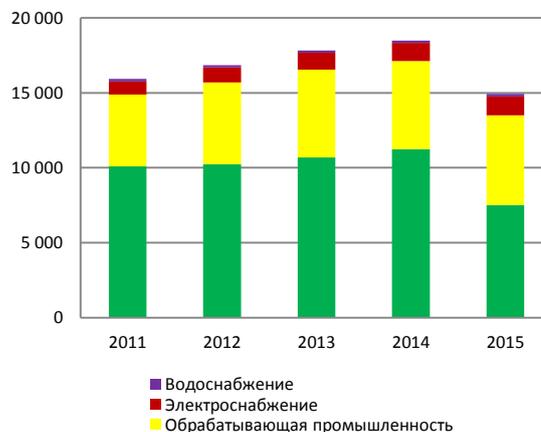
По состоянию на конец 2015 г. согласно данным Агентства статистики РК объем промышленности в денежном выражении составил 14 925 млрд тенге, что на 19,29% выше показателя предыдущего года. При этом следует учесть, что уровень инфляции в 2015 г. составил 13,6%. По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается снижение на 2,5% в результате сокращения объемов в горнодобывающем секторе за счет сокращения добычи сырой нефти в стоимостном выражении. Темп роста физического объема обрабатывающей промышленности также замедлился, составив 100,2% (в 2014 г. – 101%), и электроснабжения снизился до 98,4%.

Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность - 50,4%, на обрабатывающую промышленность - 40%, на электроснабжение – 8,4% и на водоснабжение – 1,2%.

ВВП & Промышленность

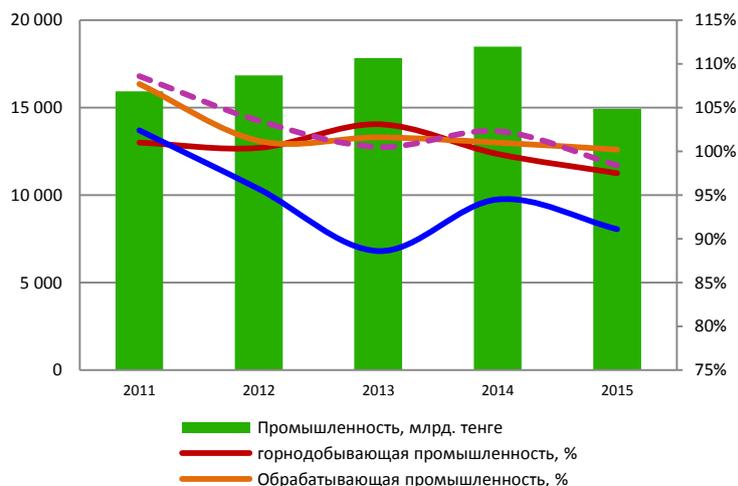


Структура промышленности, млрд. тенге



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

Структура промышленности РК, ИФО, %

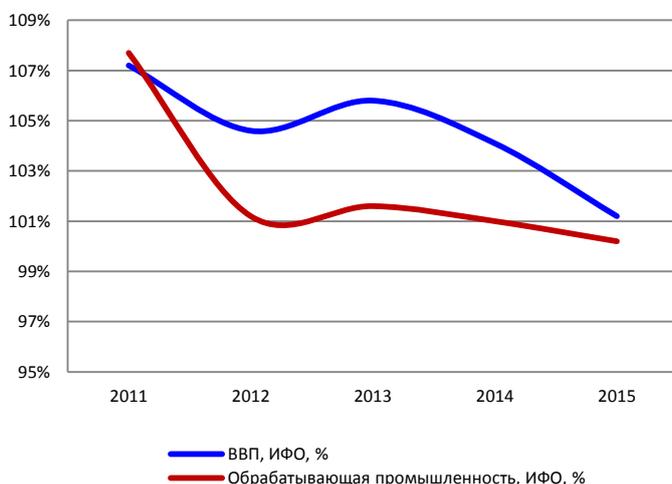


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2015 г. составил 5 971 млрд тенге, что на 0,4% больше показателя предыдущего года. Индекс физического объема (ИФО) обрабатывающей промышленности уменьшился по сравнению с прошлым годом, составив 100,2%.

За 2015 г. в структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 7,7% (в основном производство продуктов мукомольной промышленности, крахмалов, крахмальных продуктов и на переработку и консервирование фруктов и овощей), по производству легкой промышленности на 8,71% и по производству продуктов химической промышленности на 5,22%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Структура обрабатывающей промышленности, %

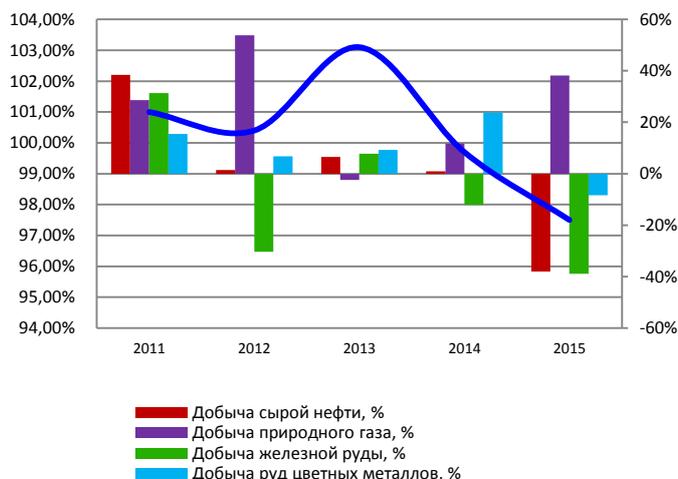


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

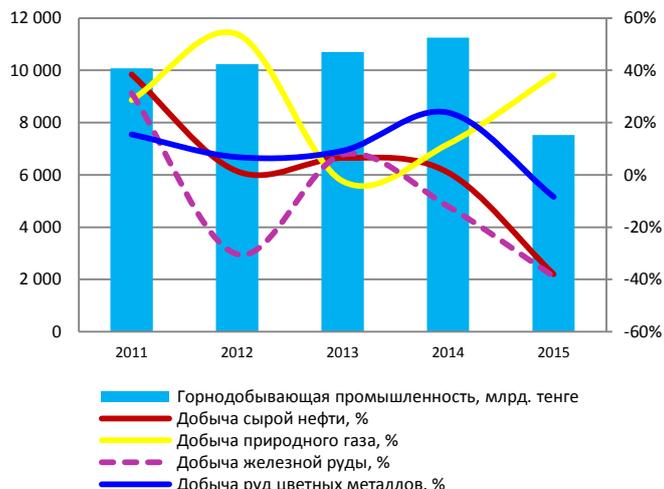
По состоянию на конец 2015 г. объем горнодобывающей промышленности составил 7 521 млрд тенге, уменьшившись по сравнению с показателем 2014 г. на 33,1%. И индекс физического объема составил 97,5%, тогда как в 2014 г. ИФО составил 97,7%.

За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается спад добычи сырой нефти в стоимостном выражении на 37,97%, по сравнению с показателем 2014 г. Снижение горнодобывающей промышленности связано с сокращением темпов роста добычи: железной руды на 38,8%, металлических руд на 16,1%, и руд цветных металлов на 8,39%. Однако, несмотря на сокращение темпов добычи в горнодобывающей промышленности, добыча природного газа демонстрирует рост в стоимостном выражении на 38,2% по сравнению с прошлогодним показателем.

Структура горнодобывающей промышленности, %



Структура горнодобывающей промышленности, %



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

В 2015 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении сократился на 1,72%, составив 79,5 млн тонн, по сравнению с показателем 2014 г.

Объем экспорта нефти в натуральном выражении за отчетный год сократился на 50,07%, составив 26 775 тыс. тонн. Причиной спада экспорта сырьевых товаров обусловлен снижением цен на сырую нефть в связи с переизбытком предложений на рынке. Так мировая цена на сырую нефть марки Brent в 2015 г. сократилась на 33,9% до 37,28 долл. США за 1 баррель по сравнению с прошлым годом (56 долл. США).

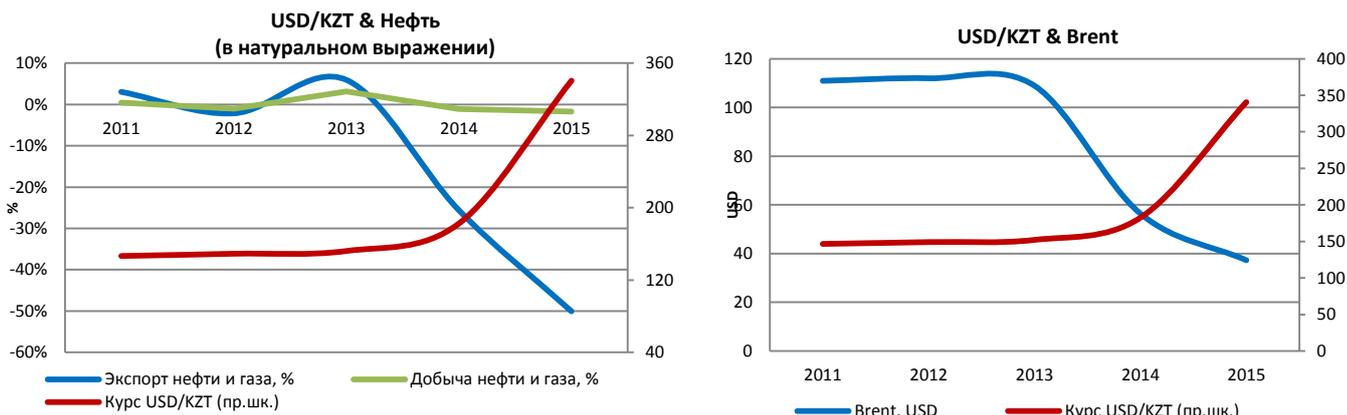
Нефть & ВВП, %



Нефть, тыс. тонн



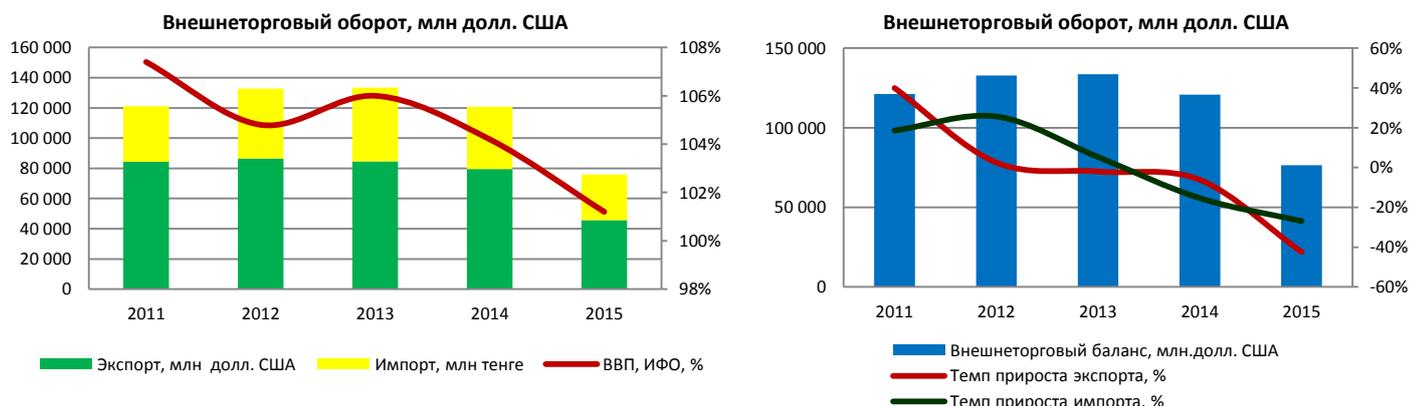
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)



Источник: Агентство статистики РК

Торговля

Согласно данным Агентства статистики РК внешнеторговый баланс за 2015 г. сократился на 35,9% по сравнению с показателем за 2014 г., составив 76 524 млн долл. США в результате сокращения экспорта (в денежном выражении) на 57,8% и импорта на 74% (в основном за счет импорта из стран Таможенного союза). В структуре внешнеторгового баланса РК также наблюдается уменьшения доли экспорта с 65,5% (в 2014 г.) до 60,1%, а доля импорта, напротив, увеличилась с 34,5% (в 2014 г.) до 39,5%. Снижающиеся показатели внешнеторгового баланса страны негативно отражаются на сальдо текущего счета и платежного баланса РК.

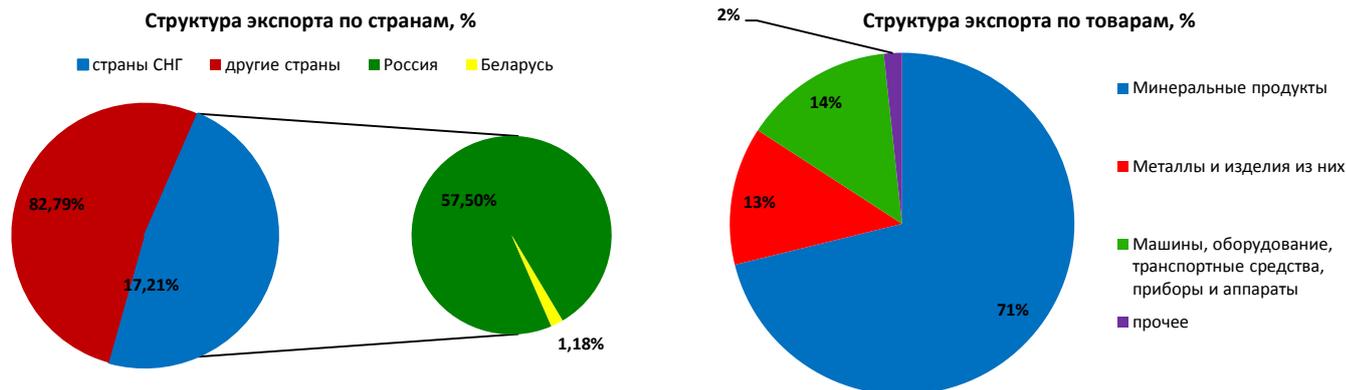


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем экспорта РК за 2015 г. сократился на 42,16% по сравнению с показателем 2014 г., составив 45 955 млн. долл. США в результате снижения стоимости экспорта нефти и газа и промышленных металлов в связи с низкими мировыми ценами на товарно-сырьевых рынках.

В разрезе стран экспорт в страны СНГ сократился на 19,4% по сравнению с показателем 2014 г. Экспорт в другие страны также снизился на 44,4% и его доля в структуре экспорта составила 82,8%.

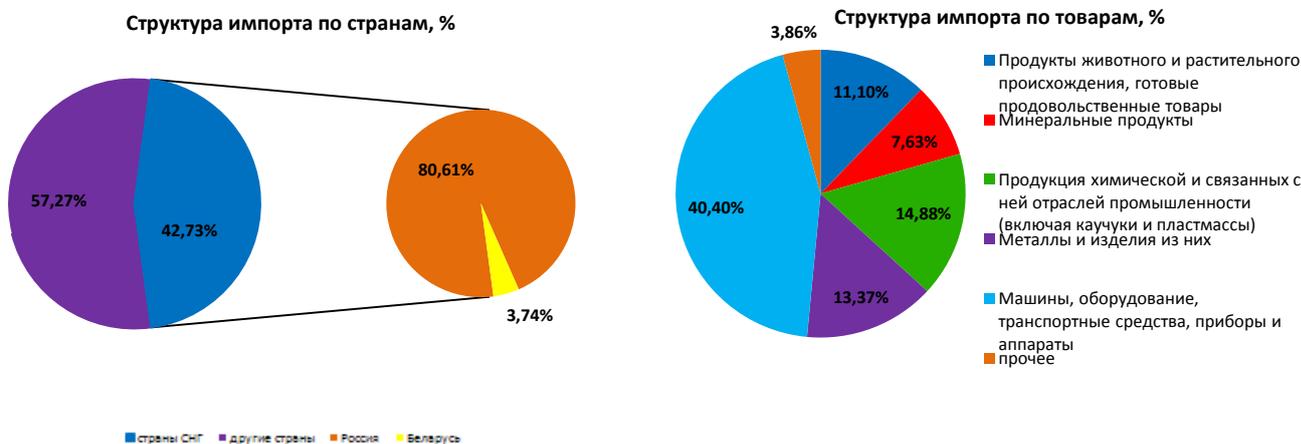
В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (71%), в частности на топливно-энергетические товары (68%). В 2015 г. наблюдается сокращение экспорта топливно-энергетических товаров на 34,5% в связи с низкими ценами на сырье и металлы.



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

В 2015 г. по данным Комитета статистики РК объем импорта страны снизился на 25,9%, составив 30 567 млн долл. США по сравнению с показателем 2014 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса составила 39,5%. Сокращение импорта наблюдается как со стран СНГ на 25%, в частности из Белоруссии (-32,9%), России (-23,3%), так и с других стран – Китай (-6,74%), однако рост импорта наблюдается в странах Германии (+16,07%) и Италии (+52%). В структуре импорта основная доля приходится на другие страны – 57,3%, и оставшиеся 42,73,5% импорта приходится на страны СНГ, из них около 80,6% доли приходится на Россию.

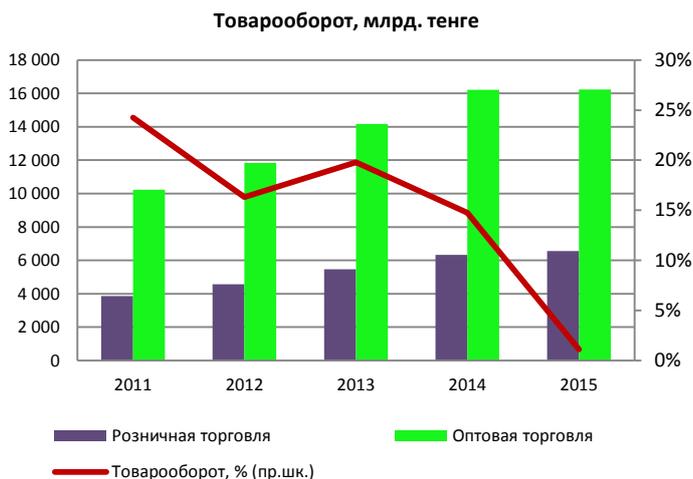
В разрезе товаров, в основном, из стран СНГ и других стран, импортируются машины, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты (в основном из Германии и Китая) и на их долю приходится 40,4%, а также продукция химической и связанной с ней отраслей промышленности (каучук, пластмасса, и т. д.), где доля составляет 14,88%, металлы и изделия из них – 13,37% и продукты животного и растительного происхождения, готовые продовольственные товары – 11,1%. За отчетный год, сократился импорт: топливно-энергетических товаров (бензин, мазут, и.т.д) на 27,5%; машин, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты на 31,7%; продукции химической и связанной с ней отрасли промышленности - на 33,06%.



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

Объем внутреннего товарооборота РК в 2015 г. составил 22 796 млрд тенге, что на 1,13% больше показателя предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли на 0,19%. Так, по итогам 2015 г. объем оптовой торговли составил 16 240 млрд тенге.

В отчетном периоде также наблюдается рост розничного товарооборота на 3,53% в стоимостном выражении по сравнению с показателем за 2014 г., составив 6 555 млрд тенге. При этом индекс физического объема розничного товарооборота в 2015 г. составил 97,5%, значительно замедлившись по сравнению с показателем 2014 г., равного 107,9%. Розничная торговля на душу населения по данным Агентства статистики РК в 2015 г. составила 373 676 тенге, что на 12,19% больше показателя за предыдущий год.



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



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

Продовольственные товары в 2015 г. увеличились на 3,63%, составив 1 886 млн тенге по сравнению с показателем за 2014 г. Непродовольственные товары демонстрируют рост на 3,49% по сравнению с показателем за 2014 г. составив 4 668 млн тенге. Однако индексы физического объема двух товарных групп сократились за отчетный период: продовольственные товары с 105,3% до 96,3%, непродовольственные товары – с 109,1% до 98%.

Полагаем, увеличение в стоимостном выражении розничного товарооборота связан с изменениями темпов инфляции (+13,6%), вероятно, вследствие чего произошел перерасчет цен в пользу роста в продовольственном и непродовольственном секторе.

Рынок труда

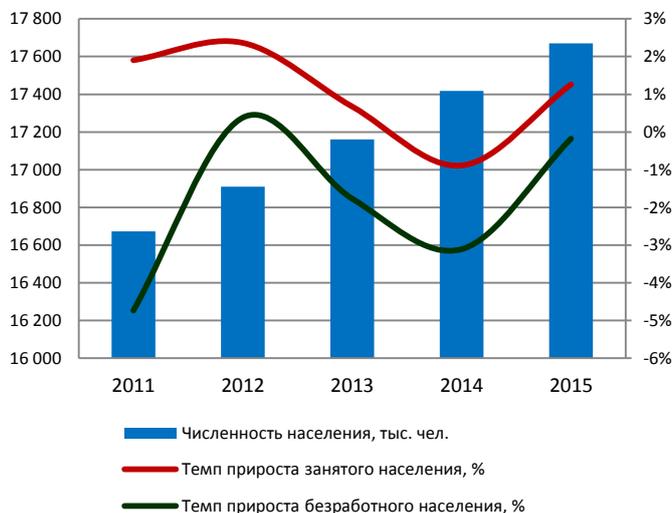
Среднемесячная заработная плата населения по итогам 2015 г. составила 125 335 тенге, увеличившись на 3,56% по сравнению с показателем за 2014 г. или 565 долл. США (по курсу 341 тенге). Следует отметить, что уровень инфляции в 2015 г. в РК сложился на уровне 13,6%. Минимальный размер заработной платы составил 19 966 тенге, увеличившись на 3,04% по сравнению с показателем 2014 г.

По итогам 2015 г. наблюдается увеличение темпов роста экономически активного населения до 1,26%, что составляет 9 075 тыс. чел. Рост количества экономически активного населения частично был нивелирован сокращением самостоятельно занятых на 2,98%. При этом, в отчетном году наблюдается увеличение количества наемных работников на 3,03%, что составляет 6 294 тыс. чел.

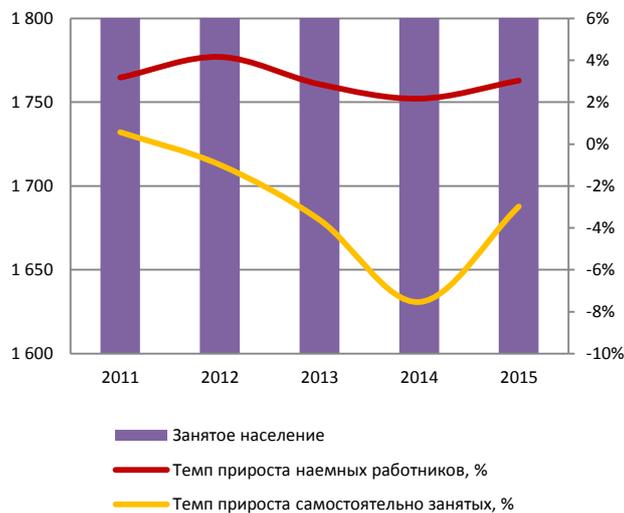
Количество безработного населения в 2015 г. сократилось на 0,18% по сравнению с показателем 2014 г., составив 459,1 тыс. чел. и уровень безработицы остался без изменений в пределах 5%. Также по итогам года зафиксировано рост уровня

безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 24 лет с 3,8% до 4,1%, а среди молодежи от 15-28 лет - с 4,2% до 4,3%. Уровень долгосрочной безработицы сохранился в пределах 2,4%.

Динамика экономически активного населения, %

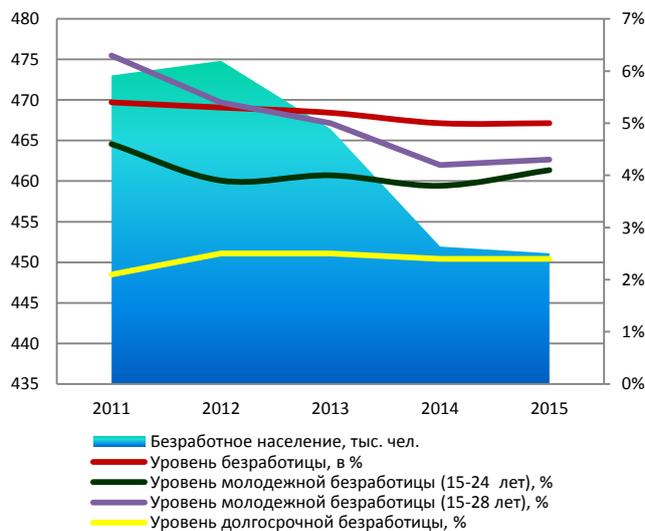


Динамика занятого населения, %

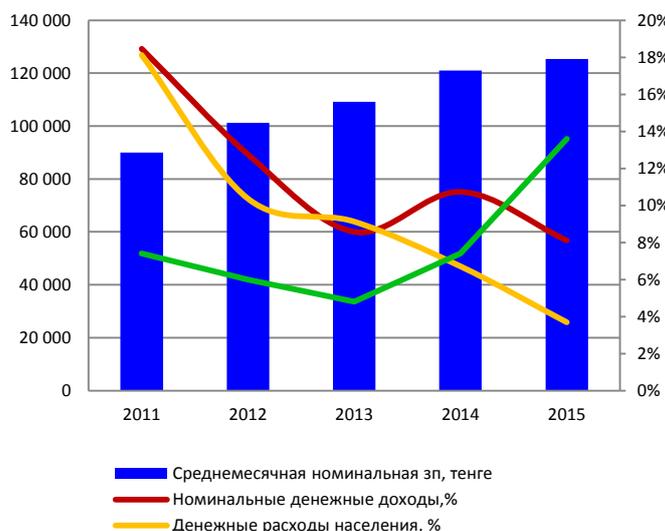


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы, %

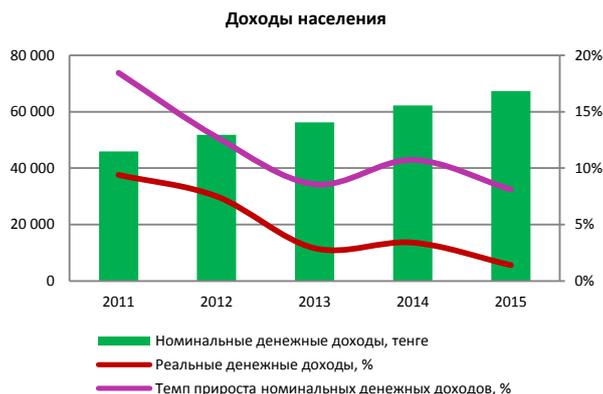


Уровень жизни населения



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

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц в 2015 г. составили 67 321 тенге, увеличившись на 8,11% по сравнению с данными 2014 г. В реальном выражении доходы населения сократились с 3,4% до 1,4%. Величина прожиточного минимума составила 19 647 тенге, увеличившись на 3,04% по сравнению с показателем за 2014 г. Денежные расходы населения в среднем на душу в месяц выросли на 3,7% по сравнению с показателем за 2014 г., составив 38 502 тенге.

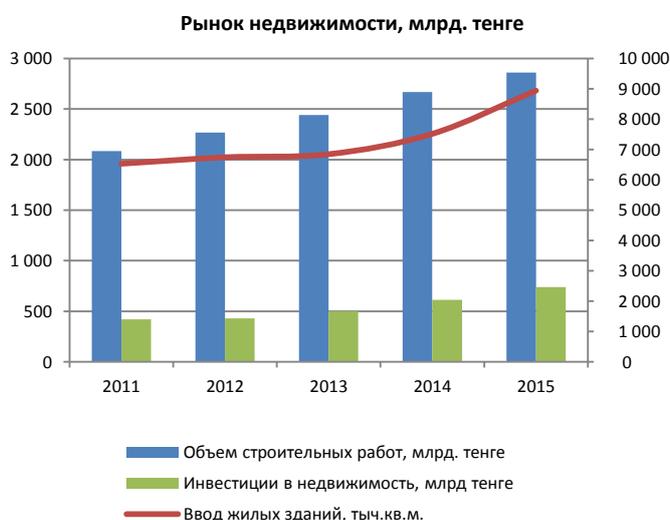


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

По данным Комитета РК по статистике за 2015 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 2 861 млрд. тенге, что на 7,3% больше показателя за предыдущий год. Индекс физического объема строительных работ увеличился по сравнению с показателем 2014 г., составив 104,4%. В целом, за последние пять лет наблюдается умеренное восстановление строительного рынка.

Объем введенных жилых зданий за 2015 г. значительно вырос на 18,9% по сравнению с показателем 2014 г., составив 8 940 тыс. кв.м., вероятно, в результате возобновления жилищного кредитования в виде государственной программы «Доступное жилье-2020». На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 20,6% по сравнению с 2014 г., что составляет 739 987 млн. тенге.



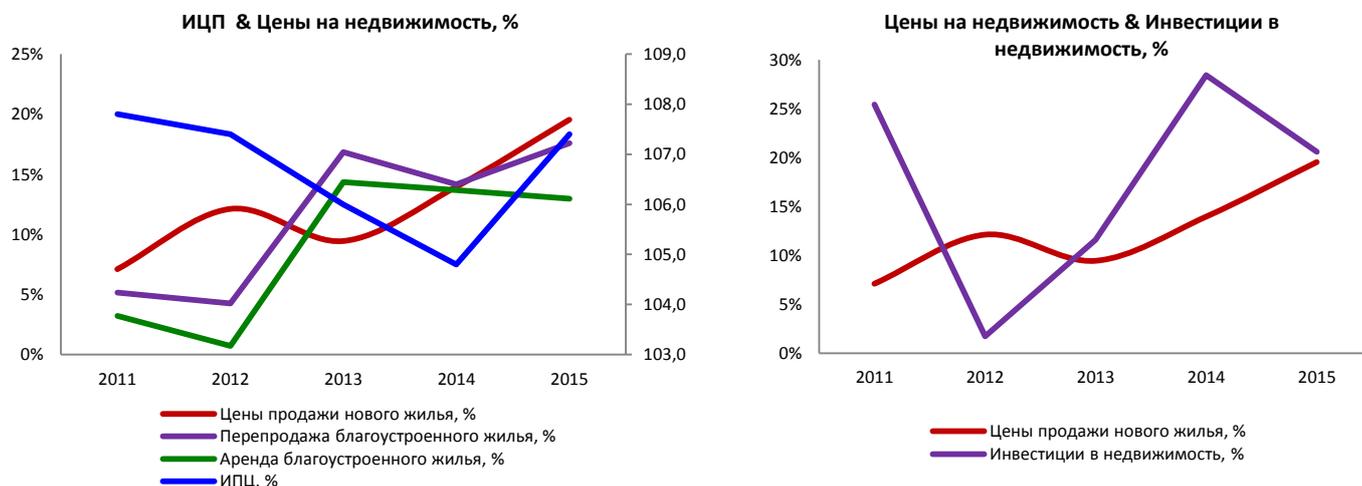
Источник: Агентство статистики РК

В 2015 г. средние цены на продажу нового жилья составили 257 644 тенге, увеличившись на 20% относительно показателя за 2014 г. Так, в 2015 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Шымкент (364 тыс. тенге/кв.м.), Атырау (353 тыс. тенге/кв.м.), Астана (335 тыс. тенге/кв.м.) и Алматы (307 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Жезказган (90 тыс. тенге/кв.м.), Талдыкорган (90 тыс. тенге/кв.м.), Тараз (116 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (120 тыс. тенге/кв.м.). При этом наибольший рост цен на новое жилье за 2015 г. отмечен в городах Усть-Каменогорск на 71,7%, Атырау на 59,9% и Шымкент на 50,3%. Снижение цен было отмечено в городах Петропавловск на 3,8% и Костанай на 2,2%.

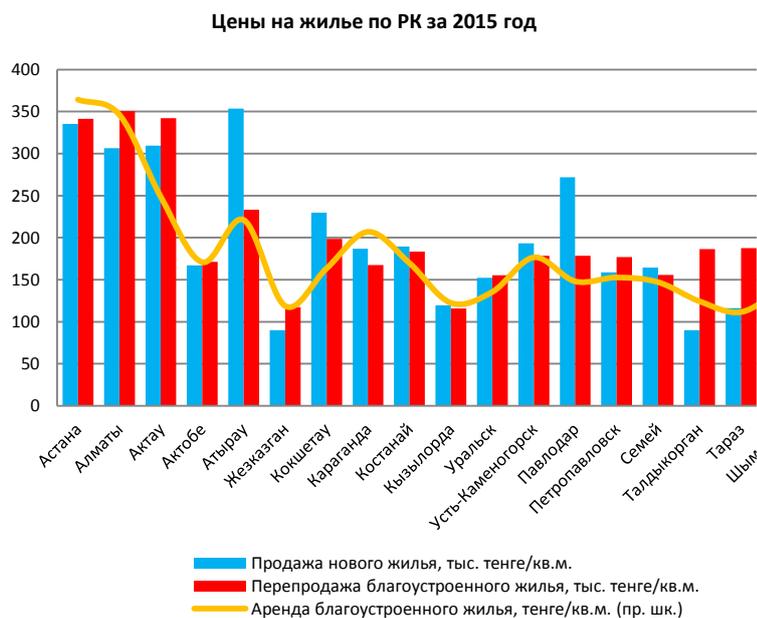
Цены на вторичном рынке жилья за 2015 год выросли на 9,6% в годовом выражении, составив 189 998 тенге за кв.м. Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Алматы (351 тыс. тенге/кв.м.), Актау (342 тыс. тенге/кв.м.) и Астана (341 тыс. тенге/кв.м.). Наименьшие цены наблюдаются в городах Кызылорда (116 тыс. тенге/кв.м.), Жезказган (117 тыс. тенге/кв.м.) и Уральск (155 тыс. тенге/кв.м.). В 2015 г. заметный рост цен на благоустроенное жилье было

отмечено в Атырау на 48,0%, Талдыкорган на 39,7%, Алматы на 22,0% и Актау на 20,6%. Снижение цен на вторичном рынке наблюдается только в городе Костанай (-1,0%).

Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2015 г. выросла на 3,5%, составив 1 281 тенге за кв.м., по сравнению с показателем за предыдущий год. Высокая стоимость аренды в 2015 г. наблюдается в городах Астана (2 732 тенге/кв.м.), Алматы (2 597 тенге/кв.м.) и Актау (1 863 тенге/кв.м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (836 тенге/кв.м.), Жезказган (891 тенге/кв.м.) и Кызылорда (918 тенге/кв.м.).



Источник: Агентство по статистике РК

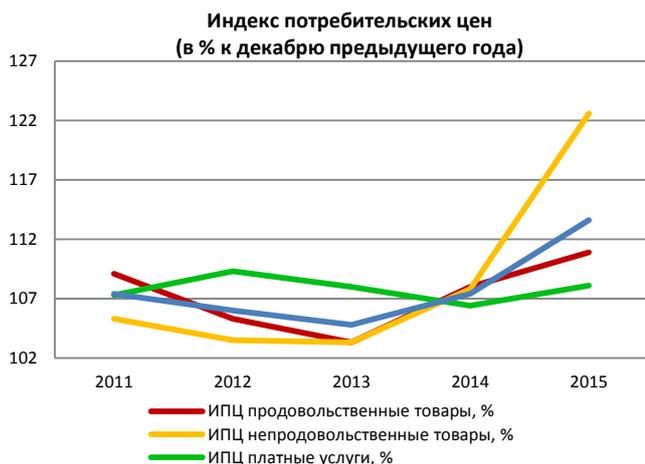


Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

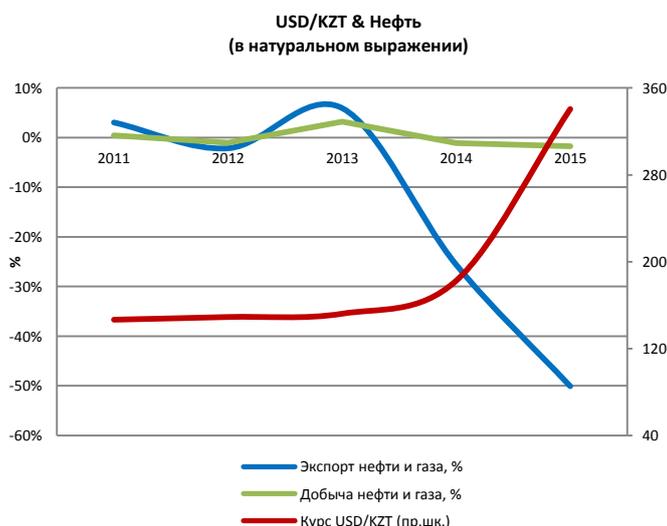
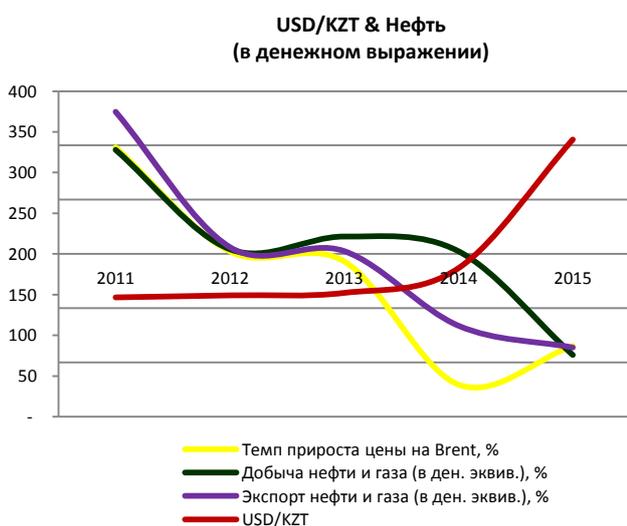
По итогам 2015 г. наблюдается повышение уровня инфляции в стране с 7,4% до 13,6% при целевом ориентире 6-8%. в результате перехода в августе текущего года НБРК к новой денежно-кредитной политике, основанной на инфляционном таргетировании, свободно плавающем обменном курсе. В отчетном году наибольший рост цен наблюдается на непродовольственные товары, где уровень инфляции сложился на отметке 22,6%. Цены на продовольственные товары в 2015 г. выросли на 10,9% и стоимость платных услуг повысилась на 8,1%.



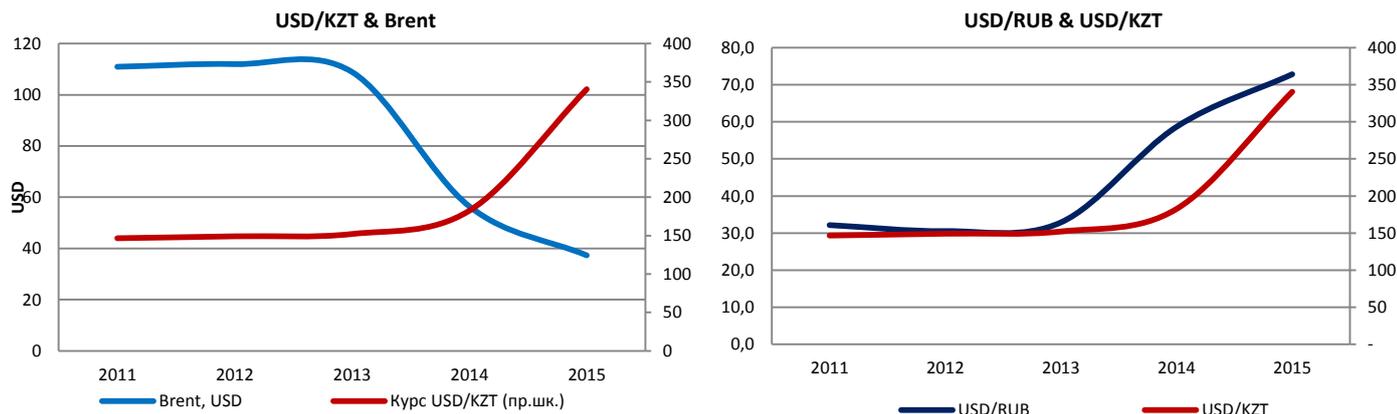
Казахстанский регулятор финансового рынка на 2016 год определяет приоритетным направлением своей деятельности стабилизацию уровня инфляции и скорейшее ее возвращение в установленный коридор в 6-8%. В рамках реализации политики инфляционного таргетирования в среднесрочном периоде НБРК устанавливает следующие целевые ориентиры по инфляции: 2017 г. – 6-8%, 2018 г. – 5-7% с последующим постепенным замедлением до 3-4% к 2020 г.

Источник: Агентство статистики РК

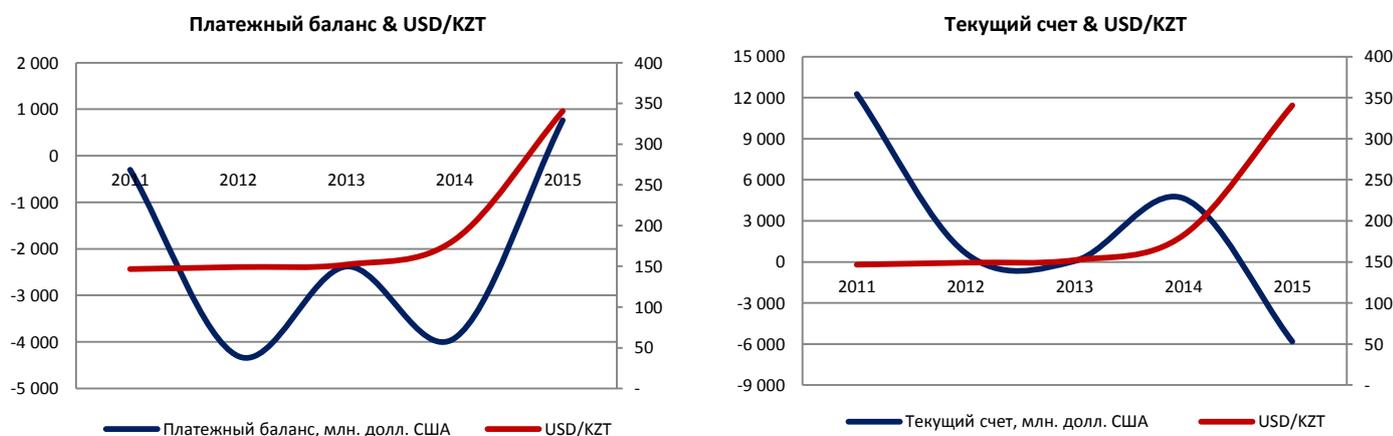
С 20 августа 2015 г. НБРК и Правительство РК приняли решение приступить к реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отмене валютного коридора и перехода к свободно плавающему обменному курсу. Изменение денежно-кредитной политики страны связано с неустойчивым состоянием на мировом рынке, в частности, низкая стоимость «черного золота», рецессия в России и девальвация юаня в Китае. Кроме того, дополнительное давление оказало усиление девальвационных ожиданий и рост недоверия населения к национальной валюте, что отразилось на усилении процесса долларизации в экономике. В итоге на конец 2015 г. среднегодовой курс тенге к доллару США сложился на уровне 341 тенге и ослаб на 86,6% (в годовом выражении). Сальдо торгового баланса РК снизилось на 64,5% в результате значительного сокращения экспорта в стоимостном выражении на 64,5%. Так, объем экспорта за 2015 г. составил 46 294 млн. долл. США, в то же время объем импорта составил 33 645 млн. тенге, сократившись также на 22,53%. Усугубление дисбаланса на товарно-сырьевом рынке оказало влияние на ослабление национальных валют развивающихся стран относительно основных валют мира, а также переход НБРК к новой денежно-кредитной политике. Стоит отметить, что рост объема золотовалютных резервов страны в 2015 г. замедлился и составил 2,45% (в 2014 г. темп прироста составил 33,22%) .



Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg

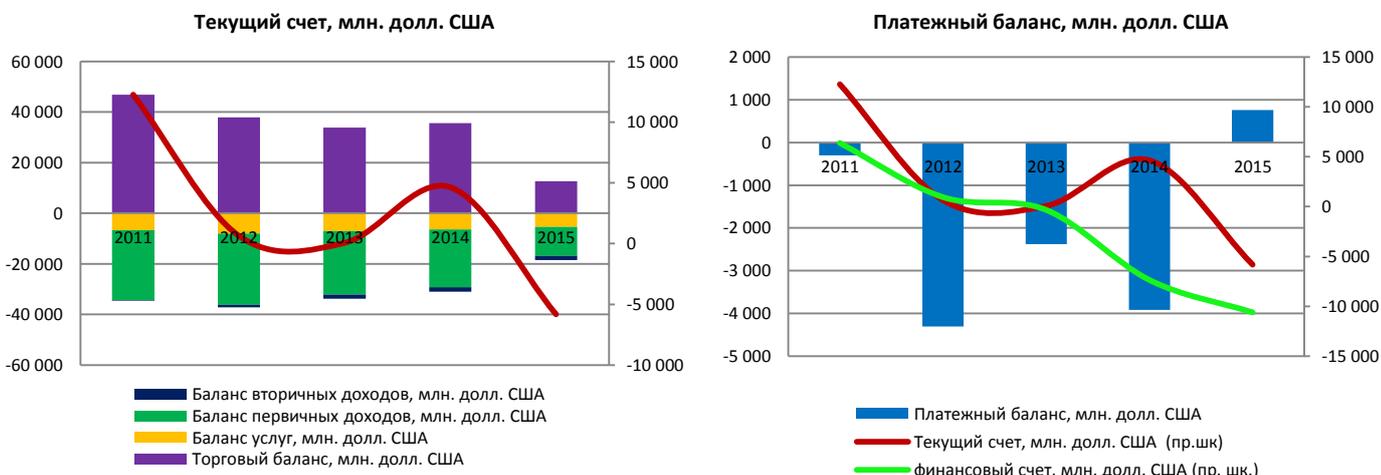


Источник: Агентство статистики РК, НБРК



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

По итогам 2015 г. сальдо текущего счета РК сложилось на отрицательном уровне - 5 823 млн. долл. США против профицита годом ранее (4 643 млн. долл. США). Возникновение дефицита торгового счета связано со снижением торгового баланса страны на 64,5%, где наблюдается продолжающийся отток капитала по балансу услуг, а также отток по балансу первичных и вторичных доходов. Снижение торгового баланса в отчетном году наблюдается из-за сокращения импорта в стоимостном выражении на 22,53% и объема экспорта - на 41,44%. Баланс услуг по итогам года сложился на отрицательном уровне - 5 371 млн. долл. США, сократившись на 16,54% по сравнению с показателем 2014 г., в результате роста экспорта услуг на 2,08% и снижения импорта услуг на 7,29%. Отметим, что дефицит сальдо баланса услуг наблюдается на протяжении всего анализируемого периода, поскольку объем импорта услуг превышает объем экспорта услуг.

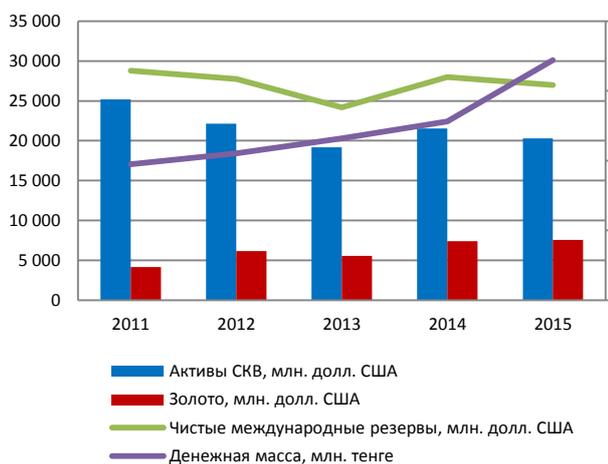


Источник: НБРК

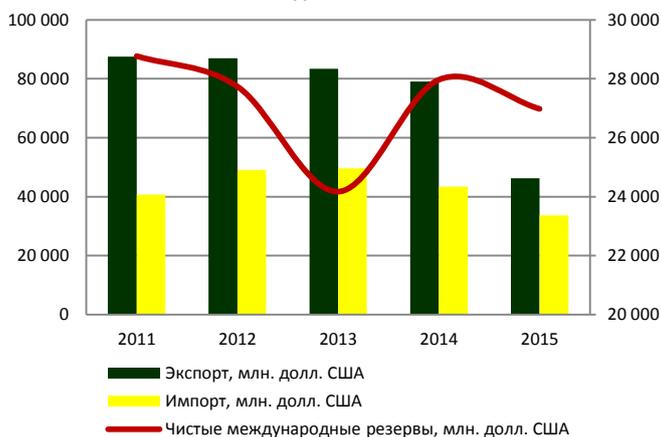
Платежный баланс РК по итогам 2015 г. сложился в положительном значении на уровне 763 млн. долл. США против дефицита платежного баланса годом ранее (-3 920 млн. долл. США).

Согласно данным НБРК международные резервы страны по итогам 2015 г. сократились на 3,61%, составив 27 876 млн. долл. США. За прошлый год активы СКВ сократились на 5,69%, составив 20 299 млн. долл. США, чистые международные резервы уменьшились на 3,54% до 26 978 млн. долл. США и активы Нац.фонда РК снизились на 13,67% до 63 508 млн. долл. США. Резервы в виде золота продемонстрировали рост на 2,45% и составили 7 576 млн. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса

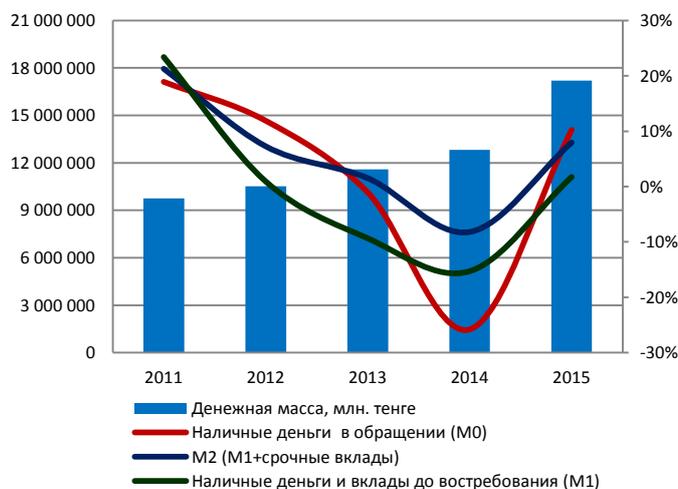


Золотовалютные резервы & Торговый баланс, млн. долл. США



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



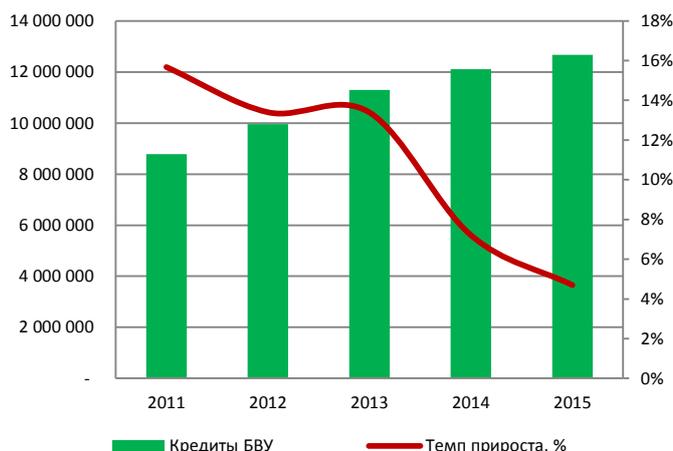
Источник: НБРК

В 2015 г. денежная масса (М3) увеличилась на 34,26% по сравнению с показателем за 2014 г., составив 17 207 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 вырос на 10,22% и 1,73%, соответственно. Денежная база увеличилась на 39,16%, составив 4 750 млрд. тенге.

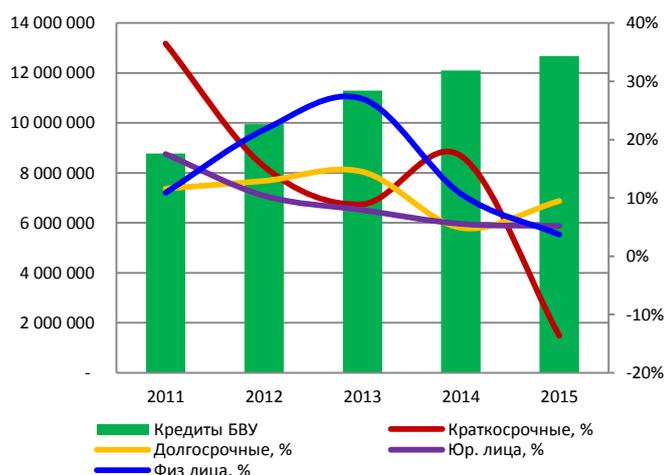
Банковский сектор

В течение 2015 г. отечественный банковский сектор претерпел ряд изменений, среди которых стоит отметить объединение трех банков АО «Альянс Банк», АО « ForteBank» и «Темірбанк», выход британских инвесторов из капитала ДБ «RBS (Kazakhstan)» и слияние с банком АО «Capital bank», приобретение АО «Цесна Банк» пакета акций российского ОАО «Плюс Банк», завершение интеграции АО «Казкоммерцбанк» и АО «БТА Банк», а также поглощение АО «Евразийский банк» АО «Банка Позитив Казахстан». Кроме того, проведение девальвации тенге способствовало снижению платёжеспособности розничных и корпоративных заемщиков и изменению депозитной базы банков, доля долларовых вкладов превысила 70%. Согласно данным НБРК объем выданных кредитов экономике на 1 января 2016 г. составил 12 674 млрд. тенге, увеличившись на 4,70% по сравнению с аналогичным показателем за 2014 г., преимущественно, за счет роста выданных кредитов в иностранной валюте на 20,69%, тогда как кредиты в национальной валюте сократились на 1,91%. За год увеличился объем выданных долгосрочных кредитов – на 9,47%. Корпоративные кредиты выросли на 5,19%, составив 8 511 млрд. тенге, в то же время наблюдается рост розничного кредитования на 3,70% до 4 164 млрд. тенге.

Кредиты БВУ, млн. тенге



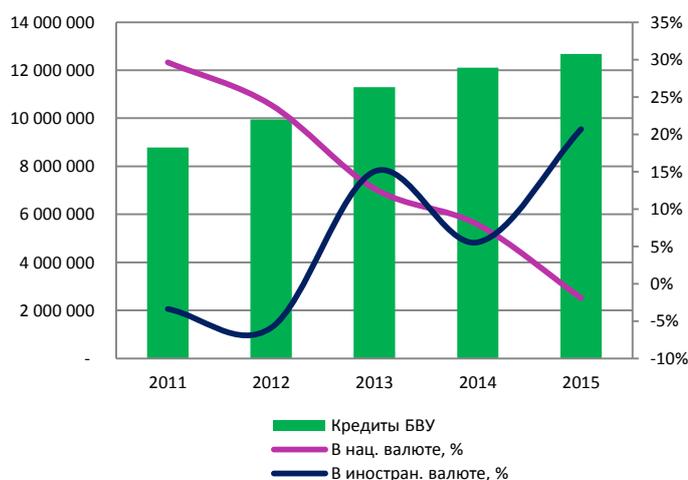
Кредиты БВУ, млн. тенге



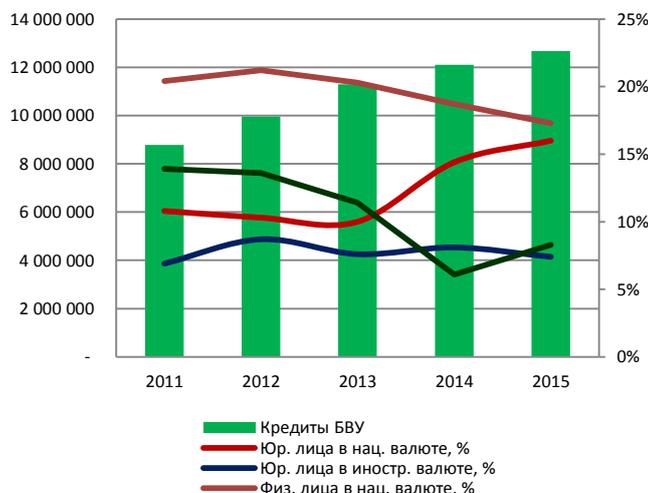
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам в 2015 г. выросли с 11,83% до 12,25% в результате сохранения НБРК ставки рефинансирования на прежнем уровне 5,5%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге поднялись с 14,4% до 16,0%, в иностранной валюте опустились с 8,1% до 7,4%. По розничным кредитам средние процентные ставки в национальной валюте снизились с 18,7% до 17,3% и в иностранной валюте напротив выросли с 6,1% до 8,3%.

Кредиты БВУ, млн. тенге



Процентные ставки, %

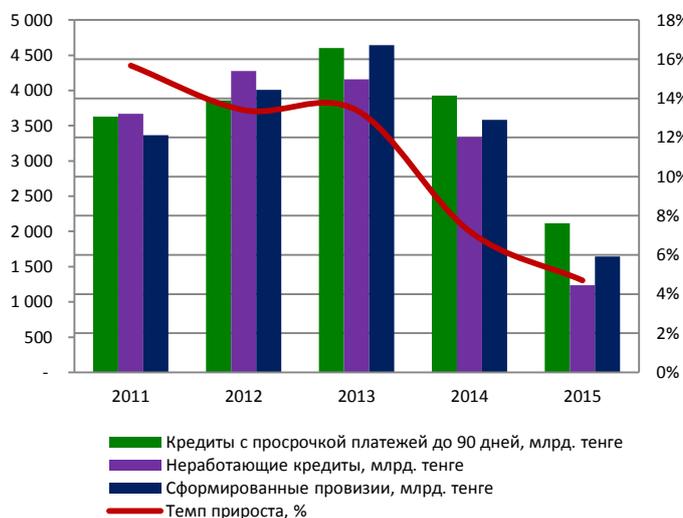


Источник НБРК

За отчетный год по данным НБРК наблюдается сокращение кредитов с просрочкой платежей до и свыше 90 дней, вероятно после вмешательства регулятора, который в апреле 2015 г. 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%. Однако, существенное ослабление тенге оказало давление на кредитоспособность заемщиков, что вероятно, стало основной причиной переноса срока по снижению доли неработающих займов до 10% на два года, до начала 2018 г. При этом существует мнение, что кредитный риск в секторе недооценен, поскольку некоторые банки создали специальные юридические лица, в которые перевели проблемную задолженность, отразив ее по номинальной стоимости. В целом за отчетный год доля неработающих кредитов в портфеле банков второго уровня сократилась с 27,59% до 9,76%. Удельный вес плохих кредитов в своих портфелях снизили 17 банков. При этом 26 банков из 35 за год нарастили ссудные портфели. В итоге объем работающих кредитов (без просроченных займов) вырос на 31%, до 13,4 трлн. тенге. Таким образом, по итогам 2015 г. кредиты с просрочкой платежей до 90 дней сократились на 46,07% по сравнению с прошлым годом, составив 2 117 млрд. тенге или 16,7% от кредитов, выданных экономике, что существенно ниже показателя прошлого года, когда доля просроченных кредитов составляла 32,43%. Объем провизии по итогам года снизился на

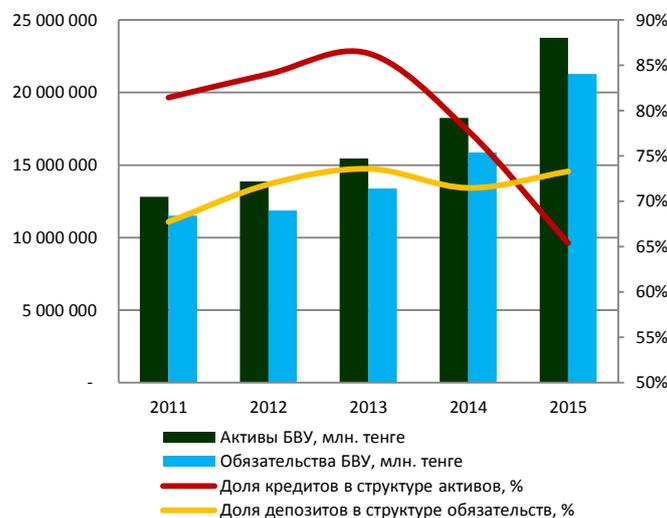
54,14%, составив 1 642 млрд. тенге, что составляет около 12,96% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором. По итогам 2015 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (27,46%), АО «Казинвестбанк» (26,26%), АО «Банк ЦентрКредит» (24,84%), АО «AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)» (21,52%) и АО «KASPI BANK» (21,49%).

Качество кредитов, млрд. тенге



Источник: НБРК

Активы и обязательства БВУ, млн. тенге



Источник: НБРК

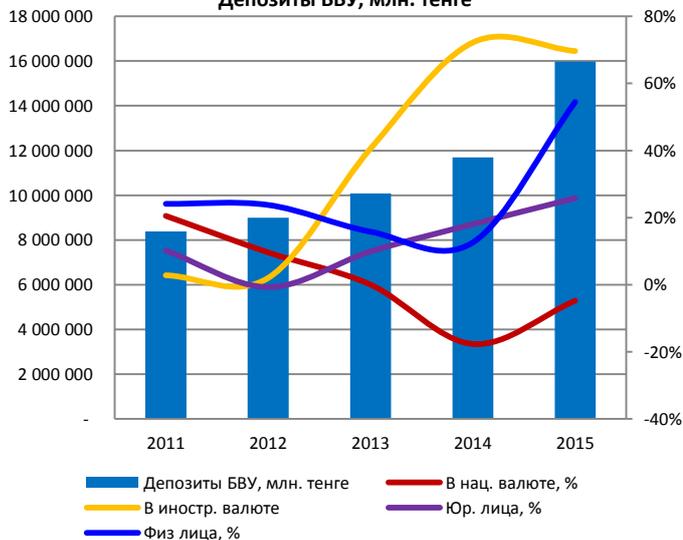
По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2015 г. выросли на 30,40%, составив 23 784 млрд. тенге. На конец декабря 2015 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (5 052 млрд. тенге), АО «Народный Банк Казахстана» (4 054 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (1 939 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде выросли на 34,07% по сравнению с показателем 2014 г., составив 21 290 млрд. тенге. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 5,71%, составив 2 494 млрд. тенге.

По данным НБРК объем депозитов в 2015 г. вырос на 36,37% по сравнению с показателем 2014 г., составив 15 970 млрд. тенге за счет роста вкладов в иностранной валюте 69,65%, тогда как вклады в тенге снизились на 4,76% в результате низкого доверия населения к тенге после изменения денежно-кредитной политики.

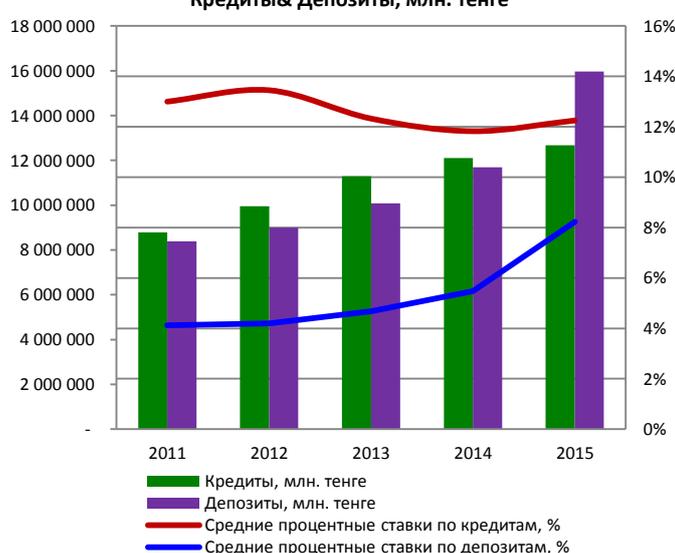
Вклады юридических лиц по итогам года выросли на 25,78%, составив 9 178 млрд. тенге, а физических лиц выросли на 54,47%, составив 6 793 млрд. тенге. Средние процентные ставки по депозитам в 2015 г. выросли с 5,48% до 8,23% за счет увеличения ставок по вкладам юридических лиц в национальной валюте с 8,60% до 19,90% и снижения ставок в иностранной валюте с 2,40% до 2,10%. При этом, наблюдается повышение ставок по депозитам физических лиц в национальной валюте с 7,0% до 8,0%, тогда как в иностранной валюте, напротив, зафиксировано снижение с 3,9% до 2,9%.

Депозиты БВУ, млн. тенге



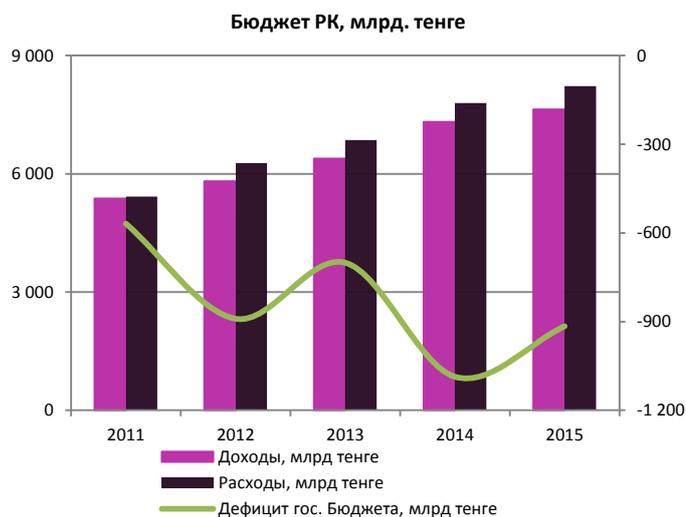
Источник: НБРК

Кредиты & Депозиты, млн. тенге



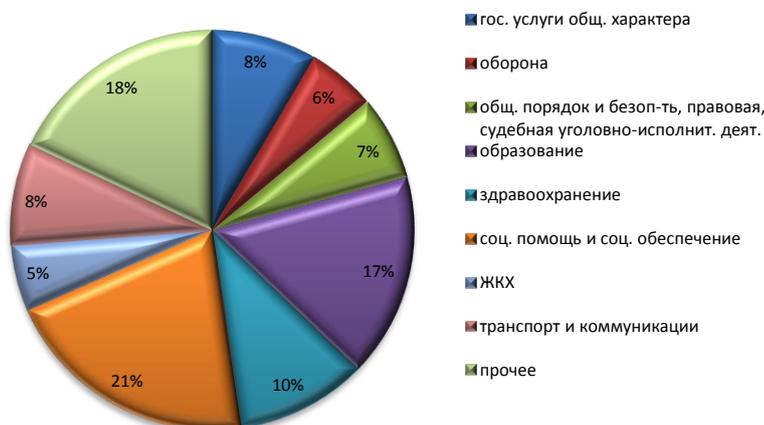
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы по итогам 2015 г. выросли на 4,28% по сравнению с показателем 2014 г., составив 7 635 млрд. тенге, за счет роста неналоговых поступлений на 25,24% и трансфертов из Нац. фонда на 25,65%. При этом налоговые поступления сократились на 4,53%, составив 4 884 млрд. тенге. Полагаем, снижение налоговых поступлений связано с сокращением доходных статей экспортных компаний на фоне удешевления металлов и нефти на товарно-сырьевых рынках. Кроме того, планируемый запуск проекта Кашаган, от которого могут значительно увеличиться доходы в бюджет, был отложен на 2016 г.



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура государственных расходов, %



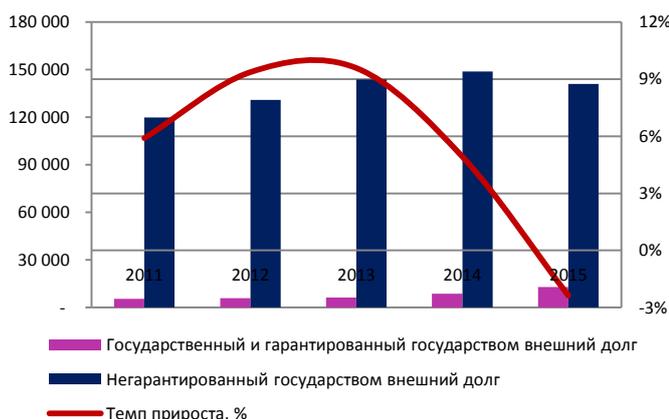
По итогам 2015 г. государственные расходы также выросли на 5,59%, составив 8 227 млрд. тенге. В отчетном году наблюдается увеличение государственных расходов по социальному обеспечению и помощи на 20,83%, образованию на 16,59%, здравоохранению на 10,50%, расходы на государственные услуги общественного характера на 8,48% и расходы на транспорт и коммуникации - 8,29%.

Дефицит бюджета по итогам 2015 г. составил 916 млрд. тенге, снизившись на 15,73% относительно показателя за 2014 г. за счет роста государственных доходов. Доля дефицита к ВВП снизилась с 2,67% до 2,24%, соответственно.

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

По данным НБРК внешний государственный долг Казахстана в 2015 г. составил 153 697 млн. долл. США, что на 2,37% ниже показателя за предыдущий год в результате снижения негарантированного государством долга на 5,3% до 140 839,3 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 2015 г. выросла на 3,18% по сравнению с 2014 г., составив 81 977 млн. долл. США, при этом доля от общего внешнего долга составила 53,34% (в 2014: 50,47%).

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

В разрезе видов экономической деятельности основная доля внешнего долга в 2015 г. приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность (50,61%), на деятельность по транспорту и складированию (9,74%), на горнодобывающую деятельность и разработку карьеров (7,81%) и на финансовую и страховую деятельность (7,74%).

В разрезе стран основная доля прямых инвестиций приходится на Нидерланды (50,28%), на США - 13,44% прямых инвестиций, на Францию - 12,93% прямых инвестиций. В целом, основная доля внешнего долга РК приходится на Нидерланды (28,23%), Великобританию (16,27%) и Китай (8,63%).

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 аналитического департамента
 Меланич Маржан
 Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
 Email: MMelanich@centras.kz

Аналитик
 Соколова Анна
 Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 727
 Email: asokolova@centras.kz

Аналитик
 Турыскулова Салтанат
 Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн. 727
 Email: sturykulova@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 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 2015 г.