

Макроэкономический
обзор РК
за 2017 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)	7
1.4. Рынок труда	10
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	12
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	12
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	18

Резюме

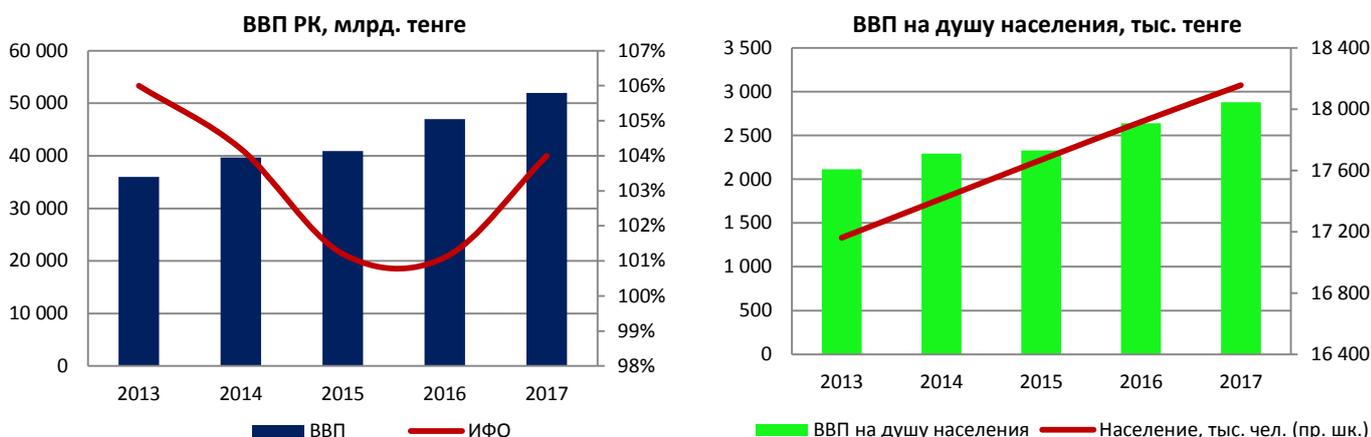
- В результате увеличения объемов производства горнодобывающей промышленности и разработки карьеров, а также отраслей неторгуемого сектора рост ВВП Казахстана составил 4,0% по итогам 2017 г.
- Объем промышленной продукции в денежном выражении составил 22 790 млрд. тенге, что на 19,7% выше показателя предыдущего года, где наибольшая доля приходится на горнодобывающую и обрабатывающую промышленность.
- Объем горнодобывающей промышленности составил 11 569 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2016 г. на 23,10% за счет роста добычи угля и лигнита, сырой нефти и природного газа. Также наблюдается увеличение темпов добычи металлических руд, преимущественно, рост добычи цветных металлов.
- Объем обрабатывающей промышленности составил 9 401 млрд. тенге, что на 5,32% больше показателя предыдущего года. В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания, металлургической промышленности и машиностроению.
- Объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении увеличился на 10,46%, составив 86,2 млн тонн, прирост которого непосредственно связан с расширением нефтедобычи на месторождении "Кашаган", а также с ростом добычи на месторождениях "Тенгиз" и "Карачаганак".
- За год внешнеторговый баланс увеличился на четверть до 77 647 млн долл. США в результате роста как экспорта, так и импорта.
- Объем внутреннего товарооборота РК в 2017 г. составил 28 378 млрд тенге, что на 8,8% больше показателя предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли.
- Среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 142 351 тенге или 459 долл. США. Минимальный размер заработной платы составил 28 284 тенге.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц составили 81 529 тенге, увеличившись на 6,5%, в реальном выражении доходы населения сократились на 0,90%. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 46 529 тенге при сумме прожиточного минимума до 23 783 тенге.
- Объем строительных работ, объем введенных жилых зданий продемонстрировал рост при увеличении объема инвестиций в недвижимость. Наибольшая стоимость на покупку новое жилье зарегистрирована в трех городах республиканского значения и Атырау; наименьшие цены зарегистрированы в городах Жезказган, Тараз, Талдыкорган и Кызылорда. При этом цены на вторичном рынке жилья снизились, среди казахстанских городов наименьшие цены наблюдаются в Кызылорде, Семей и Павлодаре и наиболее высокая стоимость зафиксирована в Алматы, Астана и Атырау. Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья повысилась примерно на 4%, наиболее высокая стоимость аренды отмечена в городах Астана, Алматы и Актау и наиболее низкая стоимость в городах Талдыкорган, Павлодар и Уральск.
- По итогам 2017 г. наблюдается снижение уровня инфляции с 8,5% до 7,1%, отметка которой соответствует середине целевого коридора НБРК.
- Согласно данным НБРК объем выданных кредитов экономике составил 12 705 млрд. тенге и снизился, преимущественно, за счет сокращения кредитов в иностранной валюте. Средние процентные ставки по кредитам понижены с 12,73% до 11,38%.
- Качество кредитного портфеля продемонстрировало ухудшение, в частности, доля кредитов с просрочкой платежей в общей сумме кредитов выросла с 14,93% до 15,66%.
- По данным НБРК объем депозитов в 2017 г. снизился на 3,60% до 17 510 млрд. тенге, за счет уменьшения вкладов в иностранной валюте. Средние процентные ставки по депозитам снизились с 6,68% до 5,45%.
- Государственные доходы выросли на 24,3% по сравнению с показателем 2016 г., составив 11 568 млрд. тенге, преимущественно за счет роста налоговых поступлений и трансфертов из Нац. фонда. Государственные расходы увеличились на 35,3% до 12 485 млрд. тенге, в результате увеличения расходов на образование, социальную помощь и здравоохранение.
- Дефицит бюджета составил 1 455 млрд. тенге, значительно увеличившись (+97,3%) по причине оказания необходимой помощи банковскому сектору.

Экономика Казахстана

ВВП и его структура

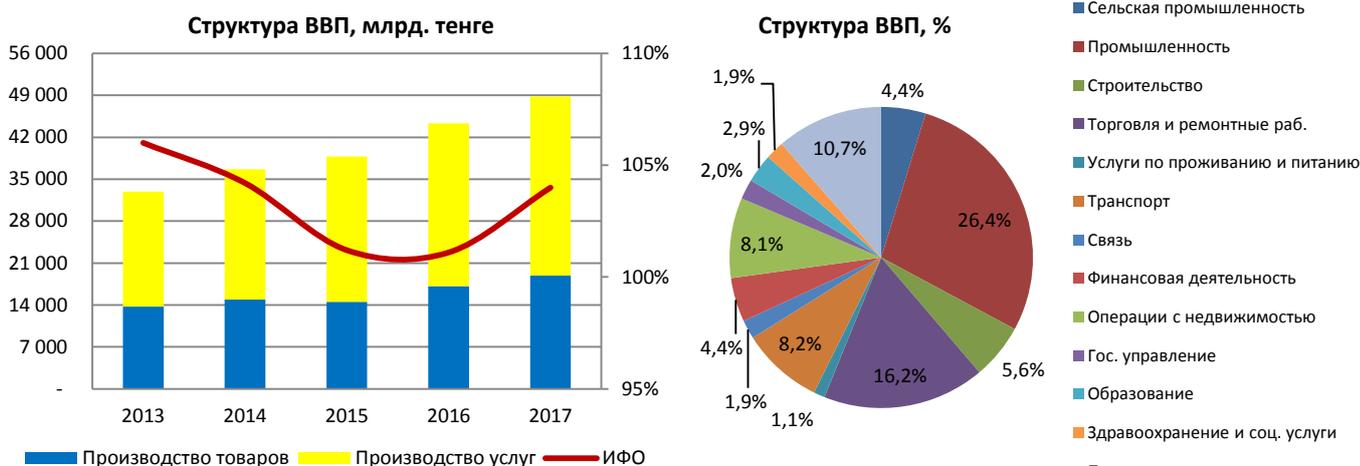
По оценкам Всемирного банка Казахстан по объему экономики занял 55 место в мире, разместившись между Катаром (167,6 млрд. долл. США) и Венгрией (139,1 млрд. тенге). Среди стран постсоветского пространства Казахстан занимает второе место, уступая Российской Федерации (1 трлн. 577,5 млрд. долл. США), которая занимает одиннадцатое место в мире.

Согласно данным Агентства статистики РК, по итогам 2017 г. объем произведенного Валового внутреннего продукта (далее-ВВП) РК за 2017 г. составил 51 966 817,4 млн. тенге или 159 407 млн. долл. США и увеличился в реальном выражении на 4,0% (по сравнению с предыдущим годом). Объем ВВП на душу населения за 2017 г. составил 2 881 тыс. тенге, что на 9,14% выше показателя за предыдущий год и в долларовом выражении показатель зафиксирован на уровне 8 837,5 долл. США (2016 г.: 7 714,8 долл. США).



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

Улучшение состояния казахстанской экономики связано с ростом нефтяного сектора в связи с вводом в эксплуатацию крупного шельфового нефтегазового месторождения "Кашаган", не включенного в план ОПЕК по снижению нефтедобычи. Кроме того, дополнительную поддержку росту ВВП оказало увеличение объемов производства горнодобывающей промышленности и разработки карьеров, а также отраслей неторгуемого сектора.



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

В структуре ВВП наибольшая доля приходится на производство услуг (57,4%), товаров (36,4%), промышленности (26,4%). В абсолютном выражении объем производства товаров повысился на 10,31% до 18 930 382 млн. тенге, объем производства услуг вырос на 9,85% до 29 853 437 млн. тенге и объем промышленности увеличился на 12,05% до 13 739 735 млн. тенге.

В 2017 г. индекс физического объема сектора (ИФО) производства товаров составил 105,90%, что выше уровня 2016 г., равного 101,70%. Рост сектора товаров обусловлен, в основном, увеличением ИФО в секторе промышленности с 99,6% (2016 г.) до 107,3% (2017 г.), где ИФО горнодобывающей промышленности и разработки карьеров составило 109,3% (2016 г.: 97,8%) и ИФО обрабатывающей промышленности равно 105,5% (2016 г.: 101,8%). При этом, ИФО строительства снизился с 107,4% (2017 г.) до 101,9% (2016 г.) в результате сокращения государственных вложений в строительство объектов для международных мероприятий (например, завершение строительства объектов ЭКСПО), инфраструктуру (например, снижение объемов строительства нефте- и газопроводов).



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

Индекс физического объема сектора производства услуг в 2017 г. составил 102,7%, оказавшись выше аналогичного показателя годом ранее в 100,9%. В отчетном году наблюдается ускорение темпов роста сектора в результате повышения ИФО в отрасли транспорт и складирование, услугам по проживанию и питанию, информации и связи, государственного управления и обороны, обязательного социального обеспечения, здравоохранения и социальных услуг, искусства, развлечений и отдыха.

Таким образом, в структуре ВВП доля промышленности продемонстрировала небольшой рост с 26,1% (2016 г.) до 26,4% (2017 г.), доля производства товаров напротив снизилась с 36,5% (2016 г.) до 36,4% (2017 г.) и доля производства услуг уменьшилась с 57,9% (2016 г.) до 57,4% (2017 г.).

Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК, на конец 2017 г. объем промышленной продукции в денежном выражении составил 22 790 млрд. тенге, что на 19,7% выше показателя предыдущего года. По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается рост с 98,90% (2016 г.) до 107,10%.



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

Увеличение наблюдалось в 15 регионах страны за исключением Кызылординской области (-3,9%). Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность – 50,76%, на обрабатывающую промышленность – 41,25%, на электроснабжение – 6,94% и на водоснабжение – 1,05%.

Объем обрабатывающей промышленности на конец 2017 г. составил 9 401 млрд. тенге, что на 5,32% больше показателя предыдущего года при ИФО обрабатывающей промышленности 105,1% (ИФО, 2016 г.: 100,60%). В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост сектора по производству продуктов питания на 5,32% (в основном производство молочных продуктов и производство хлебобулочных и мучных изделий), по металлургической промышленности на 13,38% (черная металлургия, производство основных благородных и цветных металлов, литье металлов) и по машиностроению (в основном производство электрического оборудования, производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов, ремонт и установка машин и оборудования).

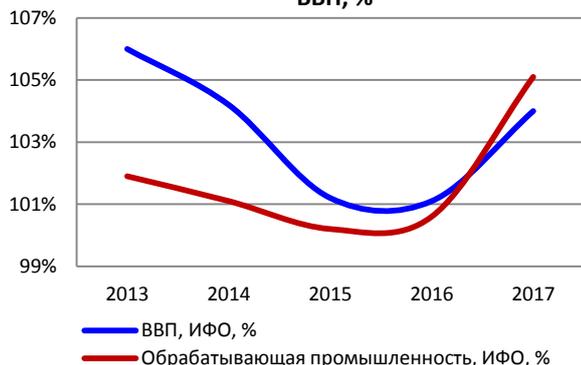
Структура промышленности РК, ИФО, %



По состоянию на конец 2017 г. объем горнодобывающей промышленности составил 11 569 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2016 г. на 23,10%. ИФО составил 109,30%, тогда как в 2016 г. аналогичный показатель равен 97,30%. За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи угля и лигнита в стоимостном выражении на 25,52%, сырой нефти и природного газа на 24,19%, где добыча сырой нефти повысилась на 23,33% и добыча природного газа на 77,86% по сравнению с показателем 2016 г. Также наблюдается увеличение темпов добычи металлических руд на 20,14% за счет, преимущественно, роста добычи цветных металлов на 18,88% (вероятно, за счет роста добычи золота).

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

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Структура обрабатывающей промышленности, %

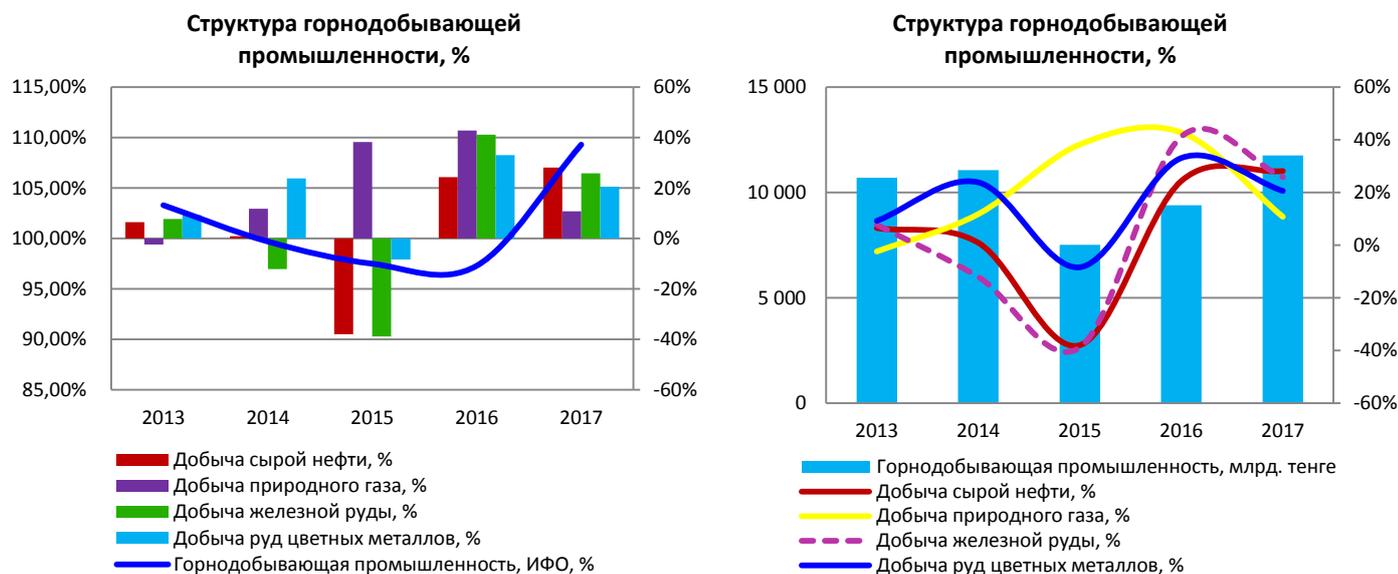


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

По состоянию на конец 2017 г. объем горнодобывающей промышленности составил 11 569 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2016 г. на 23,1%. Индекс физического объема составил 109,30%, тогда как в 2016 г. аналогичный индекс составлял 97,30%.

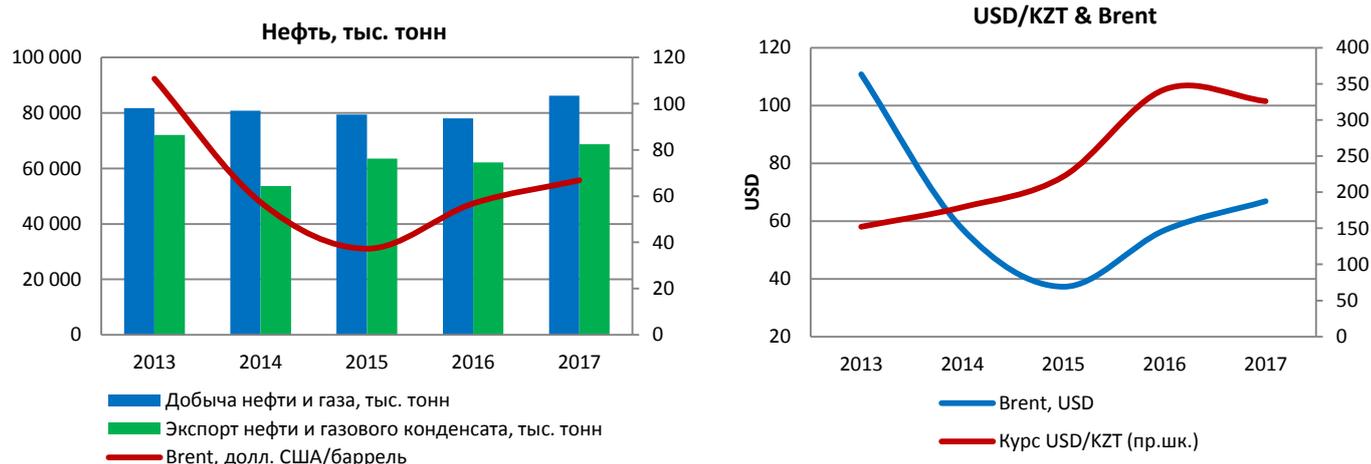
За отчетный год в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти в стоимостном выражении на 24,2% до 9 203 млрд. тенге, по сравнению с показателем 2016 г. Рост

горнодобывающей промышленности также связан с увеличением темпов роста добычи: природного газа на 77,9%, железной руды на 25,3%, металлических руд на 20,1%, и руд цветных металлов на 18,9%.



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

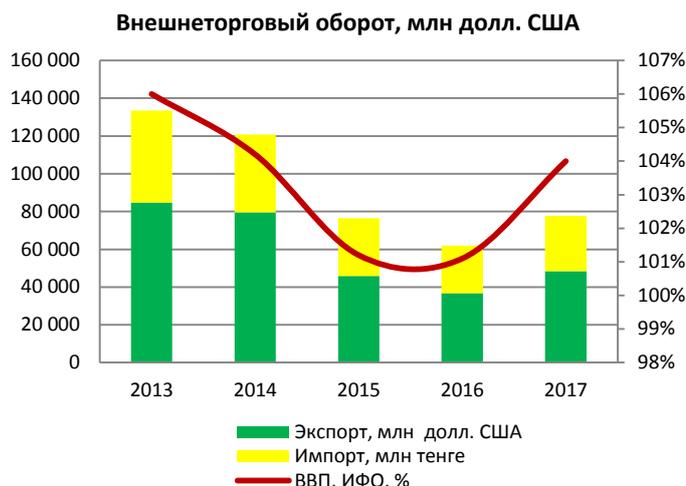
В 2017 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении увеличился на 10,46%, составив 86,2 млн тонн, по сравнению с показателем 2016 г., прирост которого непосредственно связан с расширением нефтедобычи на месторождении "Кашаган" (8,2 млн тонн), а также с ростом добычи на месторождениях "Тенгиз" и "Карачаганак". Кроме того, в отчетном периоде было добыто: газового конденсата в объеме 13,269 млн. тонн (рост добычи по сравнению с предыдущим годом на 6,5%), природного газа - 52,934 млрд куб. м (+14,1%), угля - 111,117 млн тонн (+7,8%), железной руды - 39,085 млн тонн (+9,2%), медной руды - 95,343 млн тонн (+21,5%), золотосодержащей руды - 19,725 млн тонн (+6,1%), хромового концентрата - 4,579 млн тонн (+10,4%). Объем экспорта сырой нефти в натуральном выражении за отчетный год увеличился на 11,27%, составив 67 839 тыс. тонн.



Источник: Агентство статистики РК

Торговля

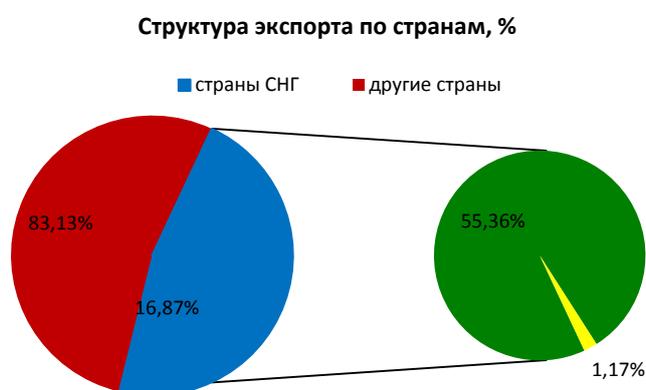
Согласно данным Агентства статистики РК внешнеторговый баланс за 2017 г. вырос на 25,34% по сравнению с показателем за 2016 г., составив 77 647 млн долл. США в результате роста как экспорта на 31,45%, так и импорта на 16,40% в основном за счет импорта из стран Таможенного союза. В структуре внешнеторгового баланса РК наблюдается увеличение доли экспорта с 59,4% (в 2016 г.) до 62,3% (в 2017 г.) и уменьшение доли импорта с 40,6% (в 2016 г.) до 37,7%. Повышающиеся показатели внешнеторгового баланса страны позитивно отражаются на сальдо текущего счета и платежного баланса РК.



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

Объем внешнеторгового экспорта вырос за год на 31,5% до 48 342 млн. долл. США, в связи с повышением мировых цен на товарно-сырьевых рынках. В разрезе стран экспорт в страны СНГ вырос на 29,11% по сравнению с показателем 2016 г. Экспорт в другие страны также повысился на 31,94% и его доля в структуре экспорта составила 83,13%.

В товарном разрезе наибольшая доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (68,6%), меньшая доля относится к металлам и изделиям из них (18,1%), доля машин, оборудования, транспортных средств, приборов и аппаратов (1,3%) и доля прочее (1,3%).

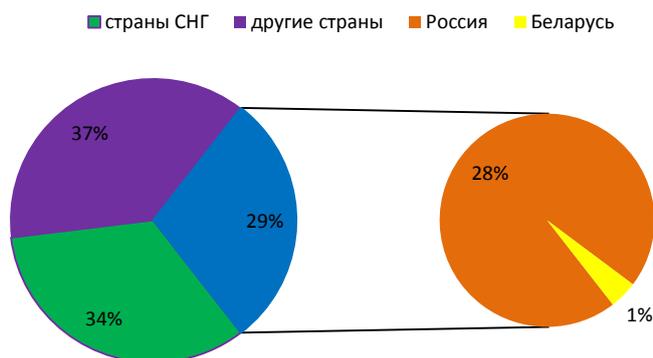


Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

В 2017 г. по данным Комитета статистики РК объем импорта вырос на 16,40%, составив 29 305 млн долл. США по сравнению с показателем 2016 г. и доля в структуре внешнеторгового баланса равна 37,7%. Увеличение импорта наблюдается как из стран СНГ на 24,0%, в частности, из Белоруссии – на 52,9%, России – на 25,7% и с других стран – на 10,3%. В структуре импорта основная доля приходится на другие страны – 52,7%, и оставшаяся доля приходится на страны СНГ, из них около 82,8% доли приходится на Россию.

В разрезе товаров, преимущественно импортируются машины, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты, на долю которых приходится 37,7%. Доля химической продукция и связанной с ней отраслей промышленности (каучук, пластмасса, и т. д.) в структуре импорта составляет 16,7%, доля металлов и изделий из них – 8,2% и доля продуктов животного и растительного происхождения, готовых продовольственных товаров – 11,7%. За отчетный год, вырос импорт: топливно-энергетических товаров (бензин, мазут, и.т.д) на 16,6%; машин, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты на 16,1%; продукции химической и связанной с ней отрасли промышленности - на 21,0%; металлов и изделий из них – на 8,2%.

Структура импорта по странам, %



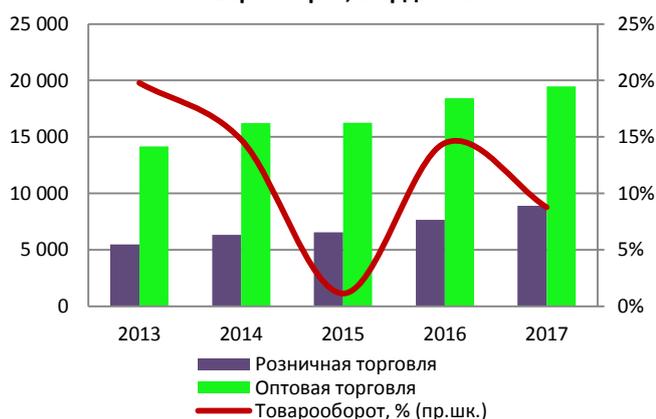
Структура импорта по товарам, %



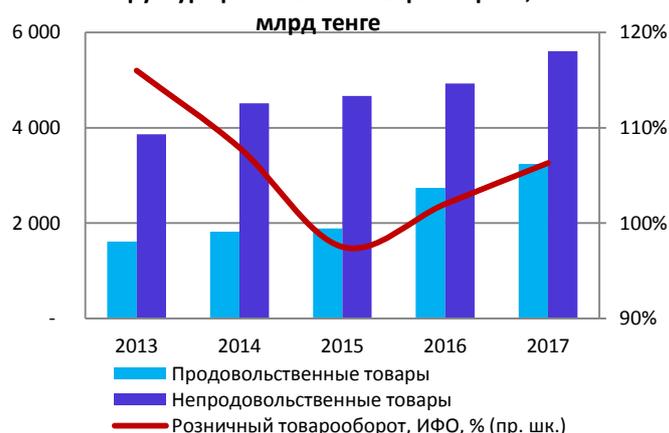
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Объем внутреннего товарооборота РК в 2017 г. составил 28 378 млрд тенге, что на 8,8% больше показателя предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли на 5,73% до 19 485 млрд. тенге. В отчетном периоде также наблюдается рост розничного товарооборота на 16,9% (в стоимостном выражении) по сравнению с показателем за 2016 г., составив 8 893 млрд. тенге. Индекс физического объема розничного товарооборота в 2017 г. составил 106,30% (2016 г.: 102,0%).

Товарооборот, млрд. тенге



Структура розничного товарооборота, млрд. тенге



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

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничный товарооборот & Кредиты, млрд. тенге



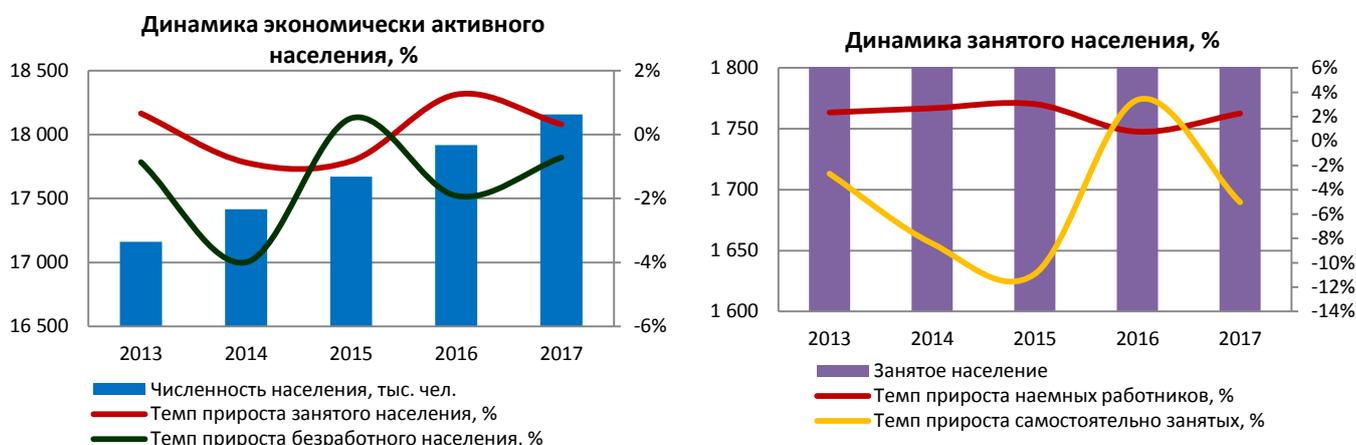
Источник: Агентство статистики РК (www.stat.gov.kz)

Продовольственные товары в 2017 г. увеличились на 18,6%, составив 3 243 млн тенге по сравнению с показателем за 2016 г. Непродовольственные товары демонстрируют также рост на 13,8% по сравнению с показателем за 2016 г. до 5 604 млн тенге.

Рынок труда

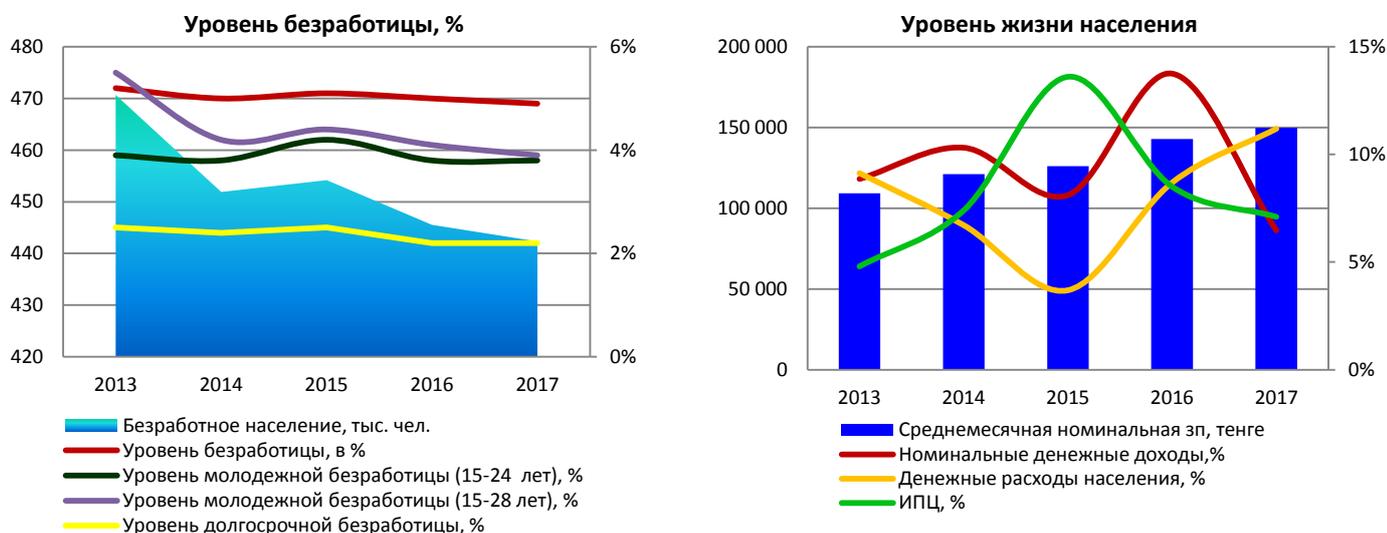
Согласно данным Комитета РК по статистике, по итогам 2017 г. среднемесячная номинальная заработная плата населения составила 142 351 тенге, увеличившись на 4,7% по сравнению с показателем за 2016 г. или 459 долл. США (по курсу 326 тенге). Следует отметить, что уровень инфляции в 2017 г. сложился на уровне 7,1%. Минимальный размер заработной платы составил 28 284 тенге, увеличившись на 23,7% по сравнению с показателем 2016 г.

В анализируемом периоде наблюдается повышение темпа роста экономически активного населения на 0,32%, что составляет 9 027 тыс. чел., увеличение количества наемных работников на 2,26% до 6 486 тыс. чел., рост занятого населения на 0,37% до 8 585 тыс. чел. При этом, в отчетном году наблюдается снижение количества самостоятельно занятого населения на 5,04% до 2 099 тыс. человек.



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

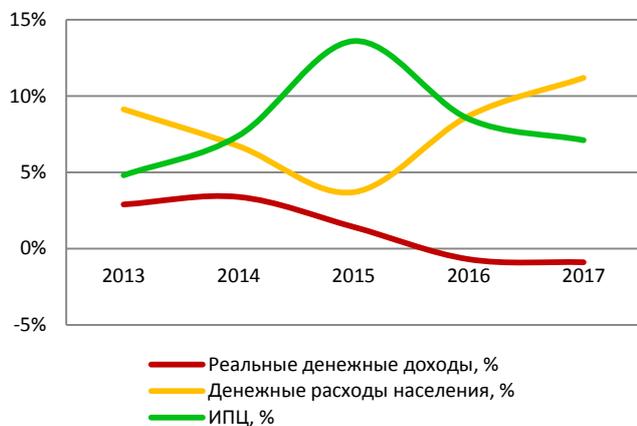
Количество безработного населения в 2017 г. сократилось на 0,72% по сравнению с показателем 2016 г., составившись на 442 тыс. чел. и уровень безработицы снизился с 5,0% до 4,9%. Также по итогам года зафиксировано снижение уровня безработицы среди молодежи от 15-28 лет с 4,10% до 3,90%, уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 24 лет (3,80%) и уровень долгосрочной безработицы (2,20%) остались без изменений.



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

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц составили 81 529 тенге, увеличившись на 6,5% по сравнению с данными 2016 г. В реальном выражении доходы населения сократились на 0,90%. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 46 529 тенге. Величина прожиточного минимума составила 23 783 тенге, увеличившись на 10,0% по сравнению с показателем за 2016 г.

Доходы & Расходы населения



Доходы населения



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

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

По данным Комитета РК по статистике за 2017 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 3 481 млрд. тенге, что на 6,8% больше показателя за предыдущий год. Индекс физического объема строительных работ снизился с 107,4% (2016 г.) до 101,9% (2017 г.).

Объем введенных жилых зданий за 2017 г. вырос на 6,2% по сравнению с показателем 2016 г., составив 11 168 тыс. кв.м. На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 16,7% по сравнению с 2016 г., что составляет 979 798 млн. тенге.

Рынок недвижимости, млрд. тенге



Рынок недвижимости, %

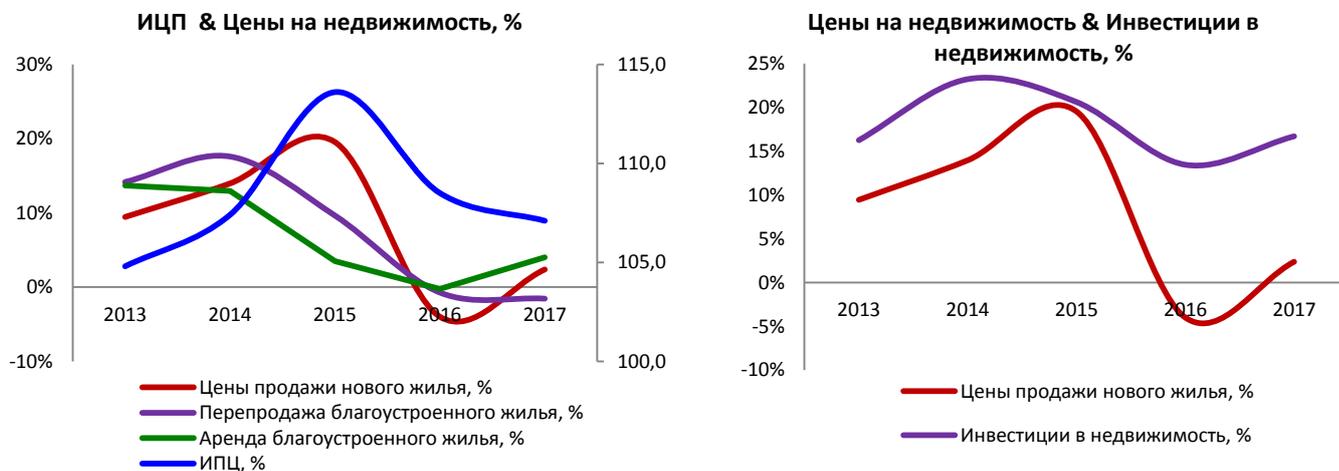


Источник: Агентство статистики РК

В 2017 г. средние цены на продажу нового жилья составили 253 242 тенге/кв.м, увеличившись на 2,4% относительно показателя за 2016 г. Так, в 2017 г. наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Астана (324 тыс. тенге/кв.м), Атырау (326 тыс. тенге/кв.м), Алматы (321 тыс. тенге/кв.м) и Шымкент (306 тыс. тенге/кв.м). Наименьшие цены зарегистрированы в городах Жезказган (90 тыс. тенге/кв.м.), Тараз (116 тыс. тенге/кв.м.), Талдыкорган (141 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (141 тыс. тенге/кв.м.). Наибольший рост цен на продажу нового жилья отмечен в Талдыкоргане (+56,8%), наибольшее снижение зафиксировано в Павлодаре (-17,7%).

Цены на вторичном рынке жилья за 2017 г. снизились на 1,5% в годовом выражении, составив 185 664 тенге за кв.м. Наименьшие цены наблюдаются в городах Кызылорда (124 тыс. тенге/кв.м.), Семей (151 тыс.

тенге/кв.м.) и Павлодар (152 тыс. тенге/кв.м.). Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Алматы (340 тыс. тенге/кв.м.), Астана (322 тыс. тенге/кв.м.) и Атырау (262 тыс. тенге/кв.м.). В 2017 г. заметное снижение цен на перепродажу благоустроенного жилья было отмечено в городах Актау (-19,9%) и Павлодар (-7,9%). Рост цен на вторичном рынке недвижимости наблюдается в городах Астана (+4,7%) и Караганда (+2,5%).



Источник: Агентство по статистике РК



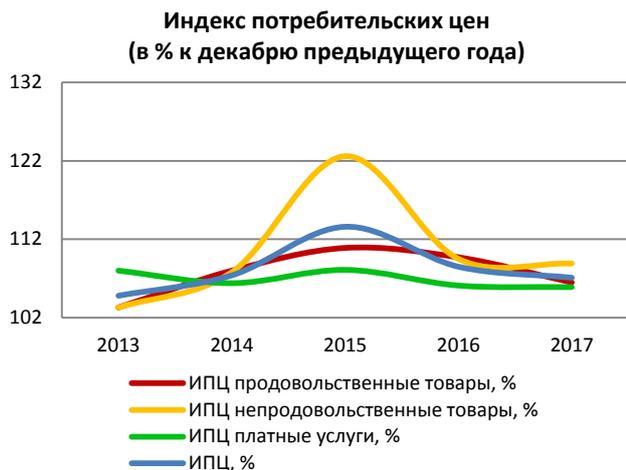
Стоимость аренды благоустроенного жилья в 2017 г. повысилось на 3,99%, составив 1 329 тенге за кв.м., по сравнению с показателем за предыдущий год. Высокая стоимость аренды в 2017 г. наблюдается в городах Астана (2 613 тенге/кв.м.), Алматы (2 250 тенге/кв.м.) и Актау (2 016 тенге/кв.м.). Наиболее низкая стоимость аренды наблюдается в городах Талдыкорган (1 038 тенге/кв.м.), Павлодар (1 065 тенге/кв.м.) и Уральск (1 073 тенге/кв.м.).

Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

По итогам 2017 г. наблюдается снижение уровня инфляции с 8,5% до 7,1%, отметка которой соответствует середине целевого коридора НБРК (6-8%). В отчетном году наибольшее снижение цен наблюдается на непродовольственные товары, где уровень инфляции за год снизился с 9,5% до 8,9%. Замедлению инфляционных процессов способствовала относительно положительная динамика на товарно-сырьевых рынках, ценовая стабильность на основные товарные позиции на внешних сельскохозяйственных рынках. НБРК продолжает следовать режиму свободно плавающего обменного курса. Курс тенге в 2017 г. формировался под воздействием фундаментальных факторов, их изменчивость определяла колебания курса тенге в диапазоне 310,40-345,00 тенге за долл. США. За 2017 год биржевой курс тенге укрепился на 4,7% и составил 326,0 тенге за долл. США. По прогнозам НБРК годовая инфляция продолжит плавно замедляться в 2018 г., сохраняясь в рамках нового ориентира 5-7% на конец года.

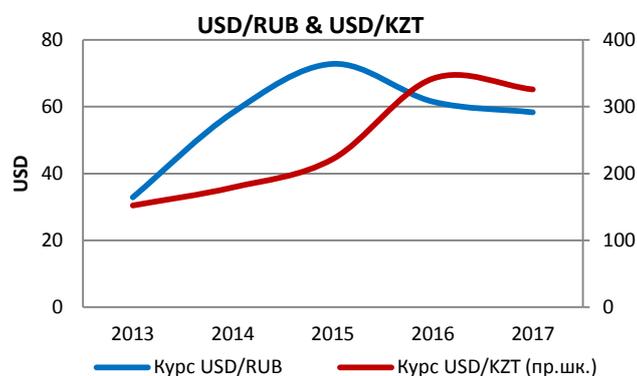
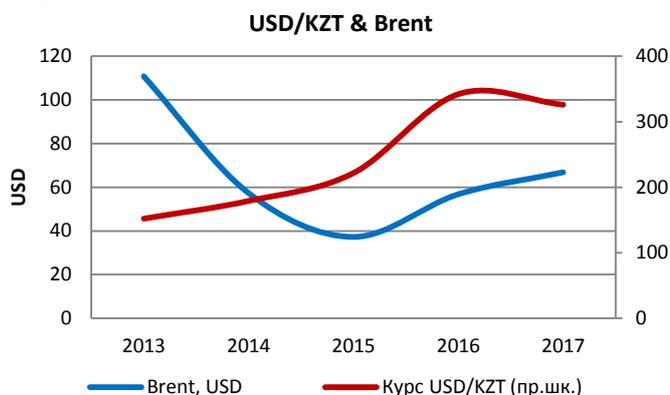


Источник: Агентство статистики РК

Цены на продовольственные товары также скорректировались вниз с 9,7% до 6,5%, стоимость непродовольственных товаров уменьшилась с 9,5% до 8,9% и стоимость платных услуг снизилась с 6,1% до 5,9%. В структуре продовольственной инфляции наблюдалось замедление роста цен практически по всем компонентам, кроме акцизной продукции. Наибольшее снижение цен, около четверти стоимости, отмечено на крупы (-28,0%), сахар (-19,5%), чеснок (-25,6%), яйца и помидоры (-16,0%). При этом повышение цен (не более 30%) замечено на овощи (картофель, перец сладкий, лук репчатый, морковь), мясо и молочные продукты.

Цены на непродовольственные товары в декабре 2017 г. выросли на 8,9%. Увеличение цен произошло на топливо (дизельное топливо +31,8%, бензин +17,6%, уголь каменный +17,4%), канцелярские товары и чертежные, автомобили, стеклянные и керамические изделия, а также одежду и обувь.

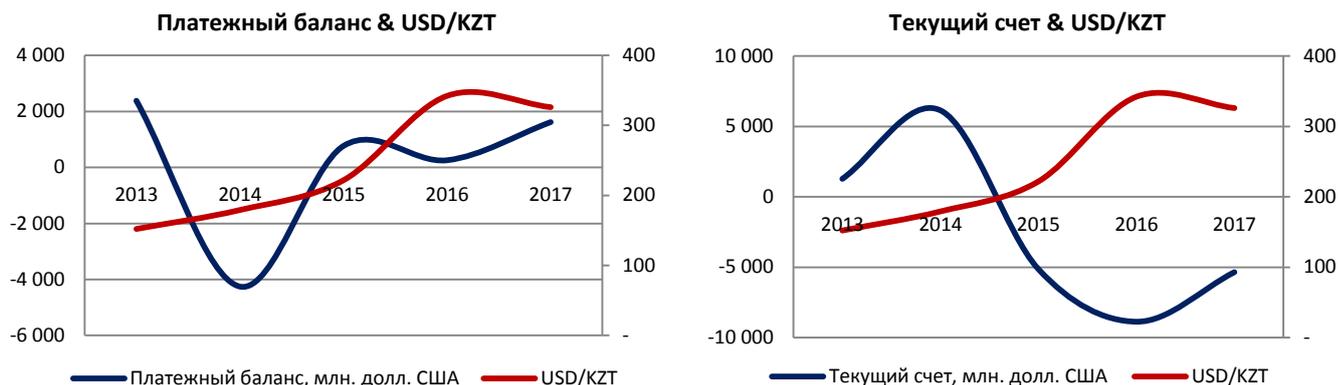
Цены на платные услуги повысились на 5,9%. Наибольший рост цен зафиксирован на услуги здравоохранения, правовые услуги, в области отдыха, развлечений и культуры, страхование личных транспортных средств. Цены на жилищно-коммунальные услуги продемонстрировали рост, в частности, стоимость услуг тарифы на газ, транспортируемый по распределительным сетям, увеличилась на 11,4%, горячую воду -на 10,9%, отопление центральное -на 9,9%, канализацию - на 9,1%.



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

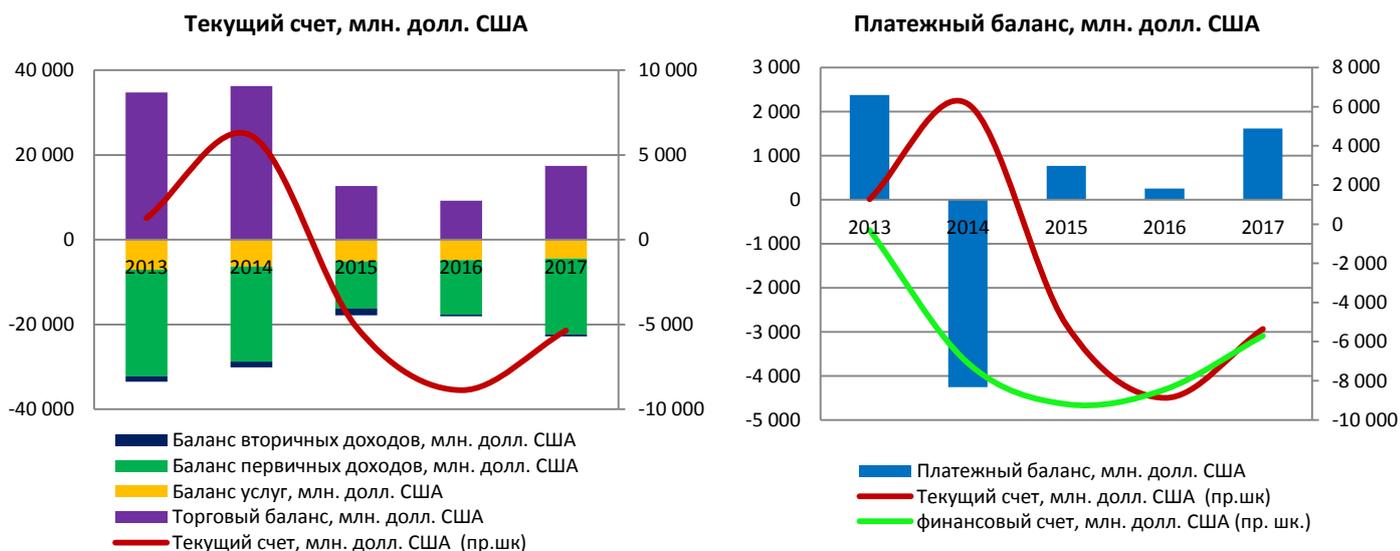
Объем золотовалютных резервов страны в 2017 г. составил 12 498 млн. долл. США, что на 29,96% выше показателя годом ранее (в 2016 г. темп прироста золотовалютных резервов составил 26,94% до 9 617 млн. долл. США).

По итогам 2017 г. сальдо текущего счета РК сложилось на отрицательном уровне – 5 353 млн. долл. США, снизившись в годовом выражении на 39,68% благодаря восстановлению цен на энергоносители. Рост дефицита торгового счета связан с увеличением торгового баланса страны на 89,75% до 17 444 млн. долл. США и сокращением баланса услуг на 7,21% минус 4 413 млн. долл. США. Рост торгового баланса связан с увеличением экспорта на 32,29% до 49 294 млн. долл. США по причине увеличения стоимости экспорта нефти и газового конденсата (более 50% от общего экспорта) как за счет роста контрактных цен, так и за счет увеличения количественных поставок, в том числе связанных с запуском производства на месторождении "Кашаган". Сокращению отрицательного баланса услуг способствовало увеличение объема экспорта услуг на 2,06% до 6 437 млн. долл. США, где более половины экспорта услуг составили транспортные услуги.



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

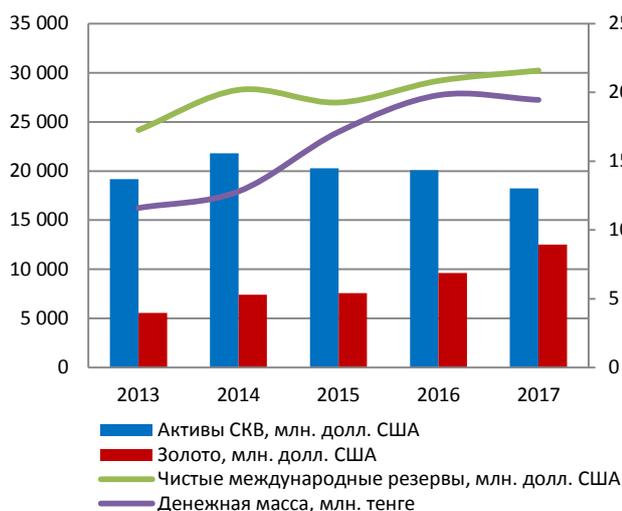
Услуги отечественных транспортных компаний по трубопроводному транзиту нефти и газа через территорию республики (63,0% от экспорта транспортных услуг или 34,6% от общего экспорта услуг) сохранились на уровне 2016 г. и составили 2,2 млрд. долл. Подготовка и проведение международной выставки "Экспо-2017" способствовали росту расходов нерезидентов на поездки в Казахстан на 15,0% до 1,8 млрд. долл. (27,7% в экспорте услуг). Вместе с тем, в отчетном году зарегистрировано снижение экспорта строительных услуг на 33,3% или на 92 млн. долл., связанных с завершением строительно-монтажных работ учреждений и офисов нерезидентов на территории Республики Казахстан.



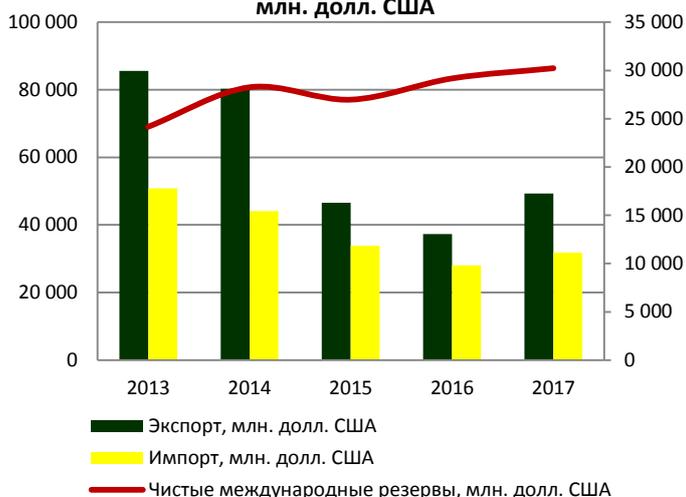
Источник: НБРК

Отрицательное сальдо баланса первичных доходов составило 17 927 млн. долл. (-12 917 млн. долл. в 2016 г.). При этом доходы к получению от оказания нерезидентам услуг труда и капитала увеличились на 4,9% до 2,4 млрд. долл., а доходы к выплате нерезидентам выросли на 33,8% до 20,3 млрд. долл. Дефицит баланса вторичных доходов обеспечен более высокими трансфертными выплатами (на 2,3 млрд. долл.) в сравнении с трансфертными поступлениями (на 1,9 млрд. долл.). Платежный баланс РК по итогам 2017 г. составил 1 617 млн. долл. США против показателя годом ранее на уровне 256 млн. долл. США при сокращении резервных активов НБРК на 1,6 млрд. долл. США.

Золотовалютные резервы & Денежная масса

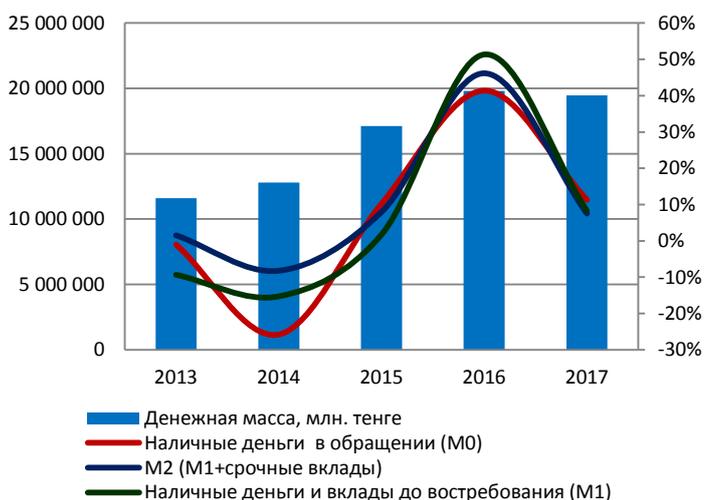


Золотовалютные резервы & Торговый баланс, млн. долл. США



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



Источник: НБРК

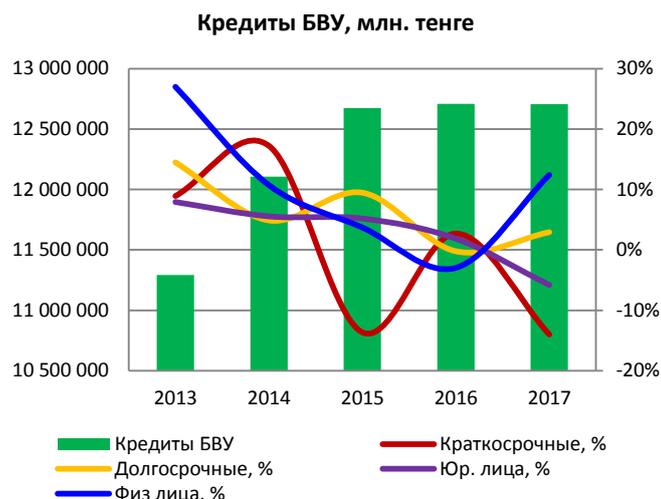
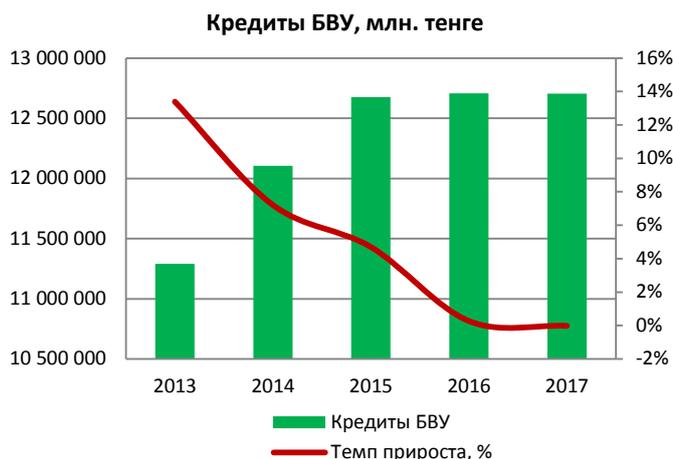
Согласно данным НБРК чистые международные резервы увеличились на 3,61% до 30 232 млн. долл. США, активы СКВ сократились на 9,19% до 18 247 млн. долл. США и активы Нац.фонда РК снизились на 4,71% до 58 334 млн. долл. США.

В 2017 г. денежная масса (M3) снизилась на 1,73% по сравнению с показателем за 2016 г., составив 19 456 млрд. тенге. При этом объем наличных денег в обращении вырос на 11,30% до 1 946 млн. долл. США и вклады до востребования прибавили 8,23%. Денежная база увеличилась на 7,30%, составив 5 539 млрд. тенге.

Банковский сектор

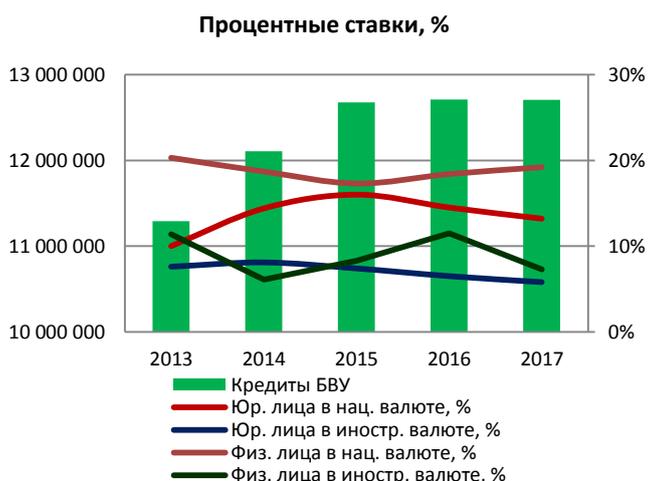
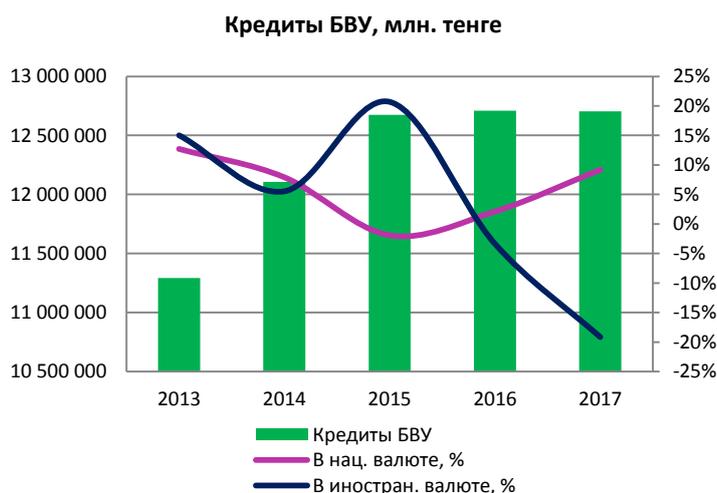
По состоянию на 1 января 2018 г. в РК функционировали 32 банка и 6 организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, в том числе 2 ипотечные организации (на начало 2017 г. функционировали 33 банка и 8 организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, в том числе 3 ипотечные организации).

Согласно данным НБРК объем выданных кредитов экономике составил 12 705 млрд. тенге, снизившись на 0,02% по сравнению с аналогичным показателем за 2016 г., преимущественно, за счет снижения кредитов в иностранной валюте на 19,15% до 3 339 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в национальной валюте увеличился на 9,18% до 9 367 млрд. тенге. За год объем выданных краткосрочных кредитов снизился на 14,00%, долгосрочные кредиты выросли на 2,93%. Корпоративные кредиты снизились на 5,82%, составив 8 164 млрд. тенге, в то же время наблюдается повышение розничного кредитования на 12,41% до 4 541 млрд. тенге. В отраслевой разбивке наиболее значительная сумма кредитов банков экономике приходится на торговлю – 15,9%, промышленность – 15,6%, строительство – 7,2%, сельское хозяйство – 5,5%.



Источник НБРК

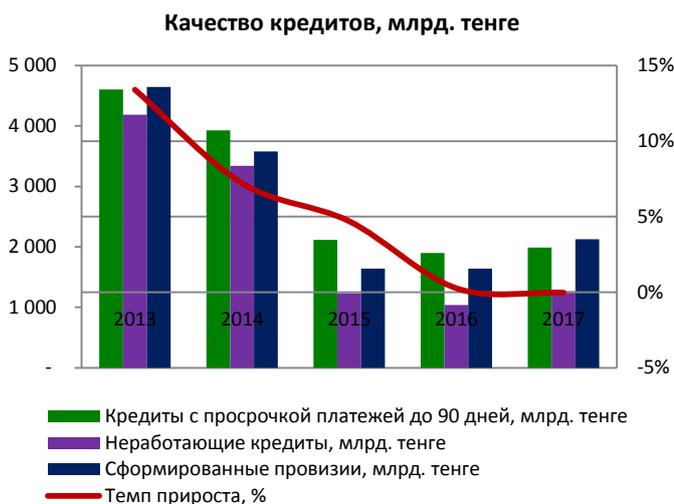
Средние процентные ставки по кредитам в 2017 г. снизились с 12,73% до 11,38%. Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге снизились с 14,50% до 13,20%, в иностранной валюте опустились с 6,50% до 5,80%. По розничным кредитам средние процентные ставки в национальной валюте повысились с 18,40% до 19,20%, а в иностранной валюте напротив снизились с 11,50% до 7,30%.



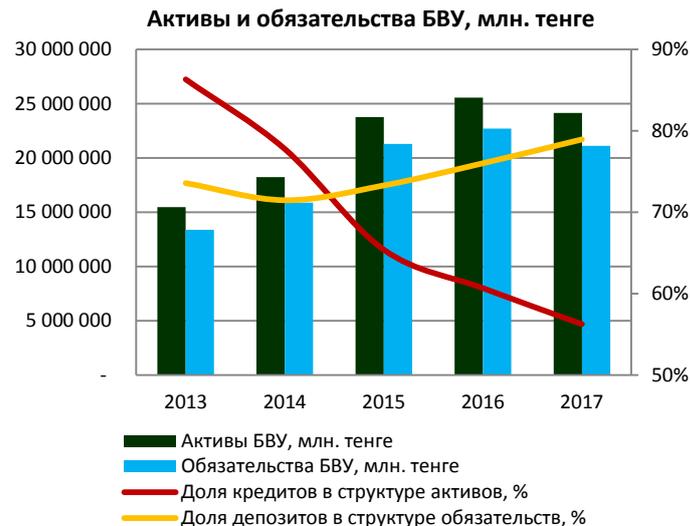
Источник НБРК

Согласно данным НБРК наблюдается ухудшение качества кредитов, выданных банками физическим и юридическим лицам. Объем кредитов с просрочкой платежей составил 1 990 млрд. тенге, что на 4,85% выше, чем показатель за 2016 г., при доли в общем объеме кредитов 15,66% (доля 2016 г. 14,93%). Объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней продемонстрировал рост на 21,42% до 1 265 млрд. тенге. Отметим, что доля кредитов с просрочкой платежей увеличилась с 8,20% (2016 г.) до 9,96% (2017 г.). Объем провизии вырос на 29,65%, составив 2 126 млрд. тенге, что составляет 16,74% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором. Наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается АО "Банк "Bank RBK" (39,58%), АО "Исламский банк "Заман-Банк" (39,29%), АО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (36,65%), АО ДБ "НБ Пакистана" в Казахстане (33,48%), АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" (29,81%).

По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2017 г. снизились на 5,49%, составив 24 158 млрд. тенге. На начало января 2018 г. крупнейшими банками по активам являются АО "Народный Банк Казахстана" (5 022 млрд. тенге), АО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (3 492 млрд. тенге) и АО "Цеснабанк" (2 154 млрд. тенге).

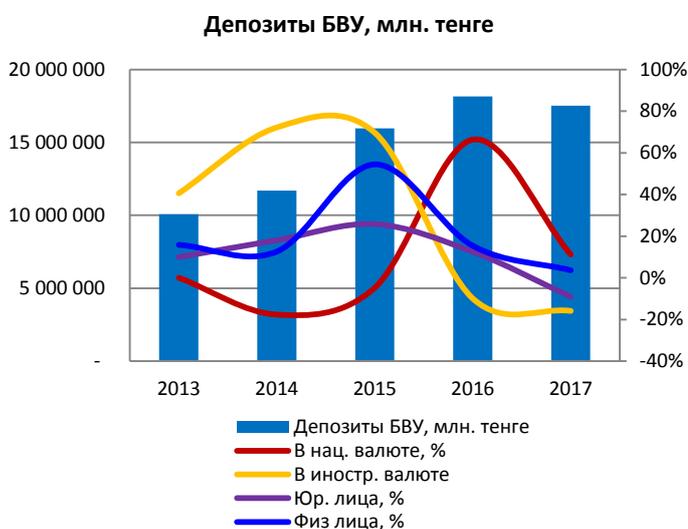


Источник: НБРК



Источник: НБРК

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде снизились на 5,49% по сравнению с показателем 2016 г., составив 21 128 млрд. тенге. На начало января 2018 г. крупнейшими банками по обязательствам являются АО "Народный Банк Казахстана" (4 237 млрд. тенге), АО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (3 208 млрд. тенге) и АО "Цеснабанк" (1 940 млрд. тенге), доля которых в общей сумме обязательств составляет около 40%. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 6,50%, составив 3 030 млрд. тенге. Лидерами по объему совокупного капитала также являются АО "Народный Банк Казахстана" (784 млрд. тенге), АО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (284 млрд. тенге) и АО "Цеснабанк" (214 млрд. тенге)



Источник: НБРК

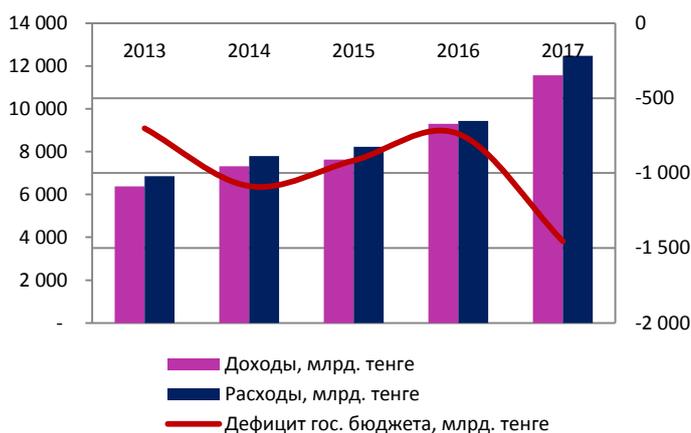


По данным НБРК объем депозитов в 2017 г. снизился на 3,60% по сравнению с показателем 2016 г., составив 17 510 млрд. тенге, за счет снижения вкладов в иностранной валюте на 15,88% до 8 349 млрд. тенге. При этом, вклады в национальной валюте повысились на 11,19% до 9 161 млрд. тенге, вероятно, по причине снижения девальвационных и инфляционных ожиданий. Вклады юридических лиц по итогам года снизились на 9,08%, составив 9 389 млрд. тенге, а физических лиц напротив выросли на 3,62%, составив 8 121 млрд. тенге. Средние процентные ставки по депозитам в 2017 г. снизились с 6,68% до 5,45%. Так, средние ставки по депозитам юридических лиц в национальной валюте понижены с 10,50% до 8,00% и в иностранной валюте с 1,60% до 1,20%. Средние ставки по депозитам физических лиц в национальной валюте снижены с 12,00% до 10,50%, как и в иностранной валюте с 2,60% до 2,10%.

Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы по итогам 2017 г. выросли на 24,3% по сравнению с показателем 2016 г., составив 11 568 млрд. тенге, преимущественно за счет роста налоговых поступлений на 13,1% и трансфертов из Нац. фонда на 54,6%. Неналоговые поступления продемонстрировали снижение на 25,9%, составив 274 млрд. тенге. Отметим, что рост доли гарантированного и целевого трансфертов из Национального фонда до 38,2% (2016 г. 30,7%) связан с необходимостью привлечения дополнительного объема трансфертов из Национального фонда для финансирования мер по поддержке экономики и банковского сектора страны (капитализация АО "Фонд проблемных кредитов" на сумму 2 трлн. тенге).

Бюджет РК, млрд. тенге

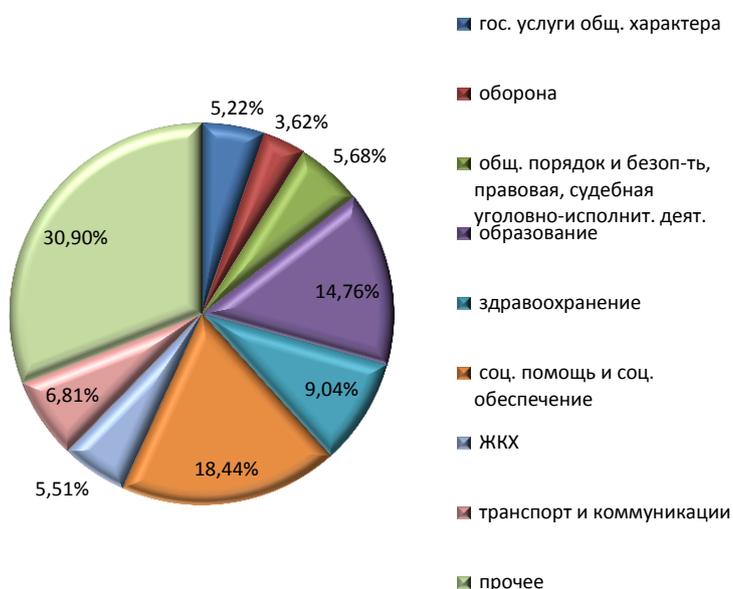


Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура государственных расходов, %



Наибольший вклад в структуру налоговых поступлений внесли налог на добавленную стоимость - 24,4%, корпоративный подоходный налог - 22,6% и индивидуальный подоходный налог - 11%, доля прочих налогов составила 18,8%. По итогам 2017 г. государственные расходы выросли на 35,3%, составив 12 850 млрд. тенге, в результате увеличения расходов на образование (+10,4%), социальную помощь (+16,4%) и здравоохранение (+8,5%), которые традиционно являются главными бенефициарами государственных расходов. В тоже время существенно сокращены расходы по деятельности, связанной с промышленностью, архитектурой, градостроительством и строительством (-35,7%) и расходами по обслуживанию долга (-12,3%).

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Дефицит бюджета по итогам 2017 г. составил 1 455 млрд. тенге, значительно увеличившись на 97,3% относительно показателя за 2016 г. по причине оказания необходимой помощи банковскому сектору. Доля дефицита к ВВП выросла с 1,57% до 2,80%, соответственно. По данным НБРК государственный долг Казахстана в 2017 г. составил 167 485 млн. долл. США, что на 2,35% выше показателя за предыдущий год в результате роста негарантированного государством внешнего долга на 2,15% до 153 177 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в 2017 г. снизилась на 0,29% по сравнению с 2016 г., составив 104 463 млн. долл. США, доля от общего внешнего долга составила 62,37% (в 2016: 64,03%).

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.718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик
Юн Анастасия
Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727
Email: ayun@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от 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 2018 г.