

Макроэкономический  
обзор РК  
за 2 кв. 2017г.



## Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	6
1.3. Торговля (внешняя и внутренняя)	8
1.4. Рынок труда	11
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	13
2 Денежно-кредитный рынок	14
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	14
2.2. Банковский сектор	17
3 Фискальная политика	19

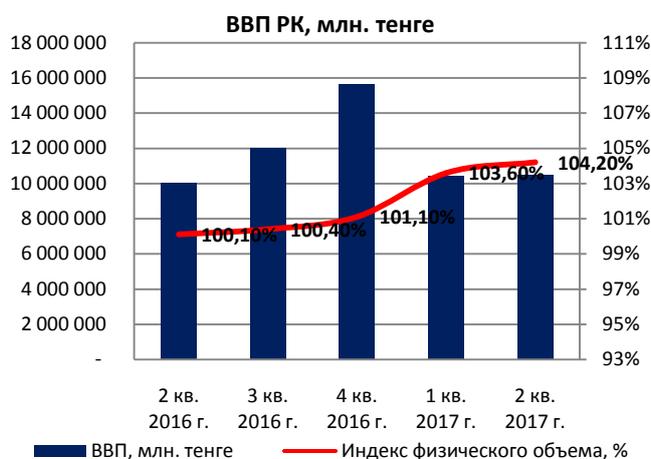
## Резюме

- По итогам первой половины 2017 г. в Казахстане наблюдается небольшой рост экономики по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Согласно прогнозам международного рейтингового агентства S&P 500 в ближайшие 3 года ожидается рост ВВП Казахстана в среднем на 3%.
- По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается рост на 7,8% с 98,4% за счет роста, как горнодобывающей промышленности, так и обрабатывающей промышленности.
- В структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти в стоимостном выражении на 31,9% до 4 342 млрд. тенге. Рост горнодобывающей промышленности также связан с увеличением темпов роста добычи: природного газа на 18,8% и металлических руд на 19%.
- На конец первого полугодия 2017 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении увеличился на 1,2%, составив 21,1 млн тонн, по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г.
- Согласно сообщению министра энергетики Казахстана г-на К. Бозумбаева в 2017 г. планируется добыть на Кашаганском месторождении около 5 млн. тонн нефти и 3,1 млрд. куб.м. газа, на Карачаганакском месторождении планируется добыть 11,8 млн. тонн нефти и 18 млрд. куб.м. газа, на Тенгизком месторождении - 27,5 млн. тонн нефти и 4,5 млрд. куб.м. газа.
- Внешнеторговый баланс на конец 2 кв. 2017 г. увеличился на 31%, составив 36 710 млн долл. США в результате роста экспорта (в денежном выражении) на 37,9% и импорта на 20,6%.
- Объем внутреннего товарооборота РК во 2 кв. 2017 г. составил 12 172 млрд тенге, что на 10,1% больше показателя аналогичного периода предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли на 7,8% до 8 284 млрд. тенге.
- Среднемесячная заработная плата населения по итогам первого полугодия составила 149 951 тенге, увеличившись на 4,4% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. или 476 долл. США (по курсу 315 тенге). Реальная заработная плата на конец отчетного периода составила 97,6%.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц в первом полугодии 2017 г. составили 75 890 тенге, увеличившись на 1,7% по сравнению с данными 2 кв. 2016 г. В реальном выражении доходы населения сократились на 3,4%. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 41 113 тенге, увеличившись на 1,5% по сравнению со 2 кв. 2016 г.
- По итогам первого полугодия 2017 г. наблюдается снижение уровня инфляции в стране с 14,6% (2016 г.) до 7,5%. В отчетном периоде наибольшее снижение цен наблюдается на непродовольственные товары, где уровень инфляции за год снизился с 26,3% до 7,8%. Цены на продовольственные товары также скорректировались вниз с 13% до 9,7%, стоимость платных услуг снизилась с 9,5% до 4,7%.
- Объем выданных кредитов экономике на 1 июля 2017 г. составил 12 702 млрд. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с 2016 г. за счет роста выданных кредитов в национальной валюте на 10,8%, тогда как кредиты в иностранной валюте сократились на 14,7%.
- Согласно данным НБРК наблюдается ухудшение качества кредитов, выданных банками физическим и юридическим лицам. По состоянию на 1 июля 2017 г. доля кредитов с просрочкой платежей составила 28,3% против 16,7% во 2 кв. 2016 г. Доля неработающих кредитов выросла с 9,71% (2 кв. 2016 г.) до 10,71% (2 кв. 2017 г.).
- По данным НБРК объем депозитов во 2 кв. 2017 г. вырос на 6,2% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 17 860 млрд. тенге за счет роста вкладов в национальной валюте на 26,7%, тогда как вклады в иностранной валюте снизились на 8,8%.
- Государственные доходы по итогам первого полугодия 2017 г. выросли на 17,8% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 2 704 млрд. тенге, за счет роста налоговых поступлений на 13,8% и трансфертов из Нац. фонда на 46,5%, тогда как неналоговые поступления сократились на 53,5%.
- По итогам первого полугодия государственные расходы выросли на 16,6% в результате увеличения расходов на образование (+13,3%), здравоохранение (+52,4%), социальное обеспечение и социальную помощь (+11,6%).
- Дефицит бюджета по итогам первого полугодия 2017 г. составил 79 млрд. тенге, увеличившись на 2,3 раза относительно показателя 2 кв. 2016 г. Доля дефицита к ВВП увеличилась с 0,35% (2 кв. 2016 г.) до 0,75%, соответственно.

## Экономика Казахстана

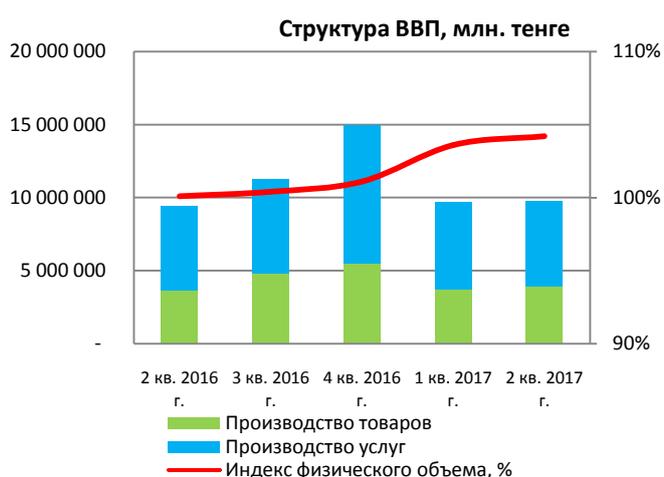
### ВВП и его структура

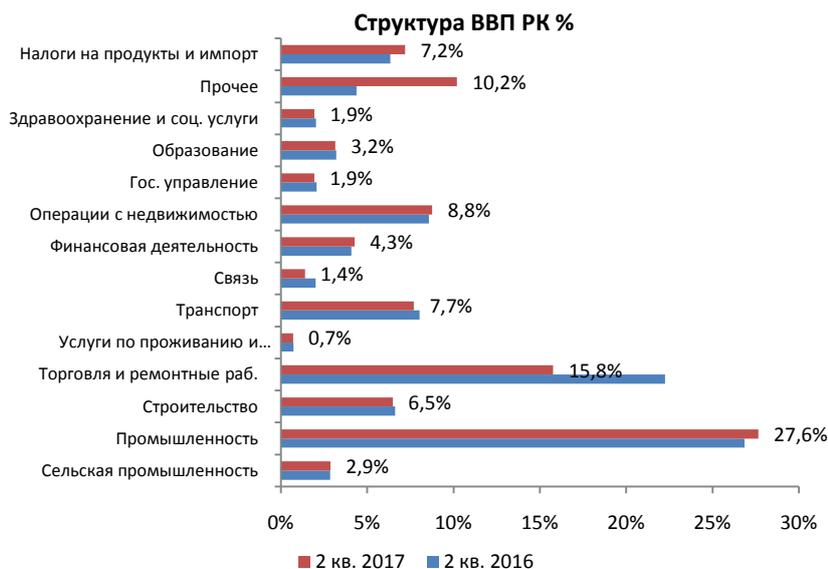
По итогам первой половины 2017 г. в Казахстане наблюдается небольшой рост экономики по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. С начала года ВВП Казахстана в денежном выражении сократился на 32,7%, составив 10 504 млрд. тенге по сравнению с показателем 4 кв. 2016 г. Согласно прогнозам международного рейтингового агентства S&P 500 в ближайшие 3 года ожидается рост ВВП Казахстана в среднем на 3%. Уровень инфляции снизился с 14,6% в 4 кв. 2016 г. до 7,5% в отчетном периоде. Объем ВВП на душу населения за 2016 г. составил 2 569 тыс. тенге, что на 10,3% выше показателя за предыдущий год. Несмотря на рост ВВП на душу населения в тенговом выражении, показатель сократился в иностранной валюте на 28,5%, составив 7 509,4 долл. США в связи с увеличением средневзвешенного курса страны до 342 тенге за 1 долл. США.



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Наибольшая доля в структуре ВВП приходится на сектор производства услуг – 55,8% (2 кв. 2016 г. – 57,4%). Доля сектора производства товаров составляет 37% (2 кв. 2016 г. – 36,3%), из них доля промышленности равна – 27,7% (2 кв. 2016 г. – 26,9%).

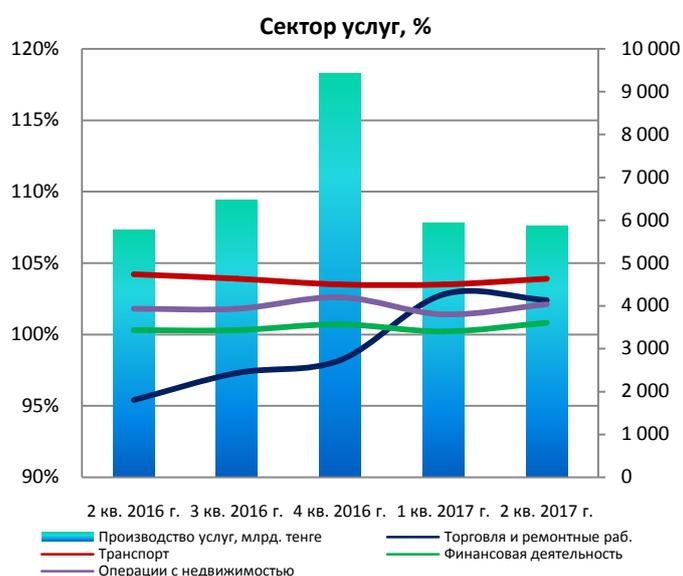
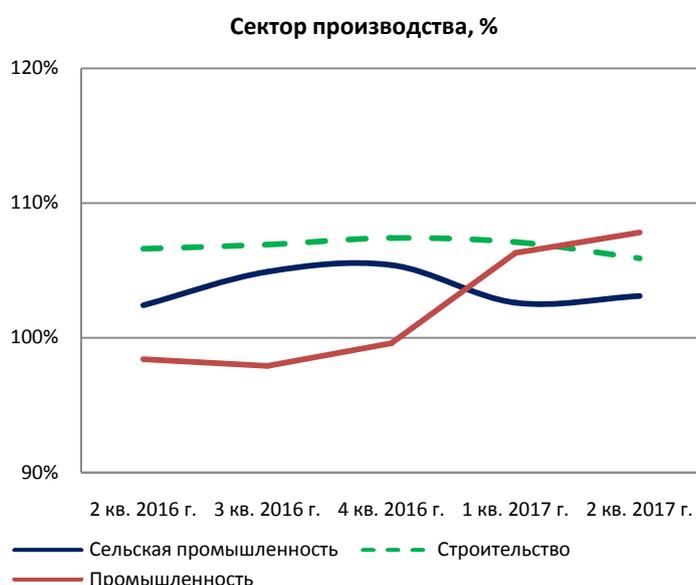




Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

На конец первого полугодия 2017 г. индекс физического объема ВВП в абсолютном значении составил 104,2% по сравнению со значением аналогичного периода прошлого года 100,1%, где наблюдалось замедление роста. Рост физического объема ВВП во 2 кв. 2017 г. обусловлено, преимущественно, увеличением ИФО сектора производства товаров. В динамике по сравнению с аналогичным периодом прошлого года индекс физического объема сектора производства товаров вырос с 99,9% до 107,2% за счет, в основном, роста промышленности 107,8% и строительства 105,9%. В секторе промышленности, вероятно, рост наблюдается за счет наращивания добычи нефти (Кашаган) и промышленных металлов на фоне роста спроса и цен, тогда как драйвером роста строительного сектора является активизация строительства коммерческих и жилых объектов в Астане в связи с проведением Экспо и доступного жилья в рамках реализации государственных программ. В денежном выражении добавленная стоимость производства товаров составила 3 886 млрд. тенге, что на 6,5% больше показателя 2 кв. предыдущего года.

В секторе производства услуг также наблюдается рост с 100,0% до 102,3% за счет увеличения темпов роста физического объема по направлениям деятельности - торговля и ремонтные работы, транспорт, связь, операции с недвижимостью, образование и здравоохранение. В абсолютном выражении объем сектора производства услуг составил 5 863 млрд тенге, темп роста которого составил 1,7%.

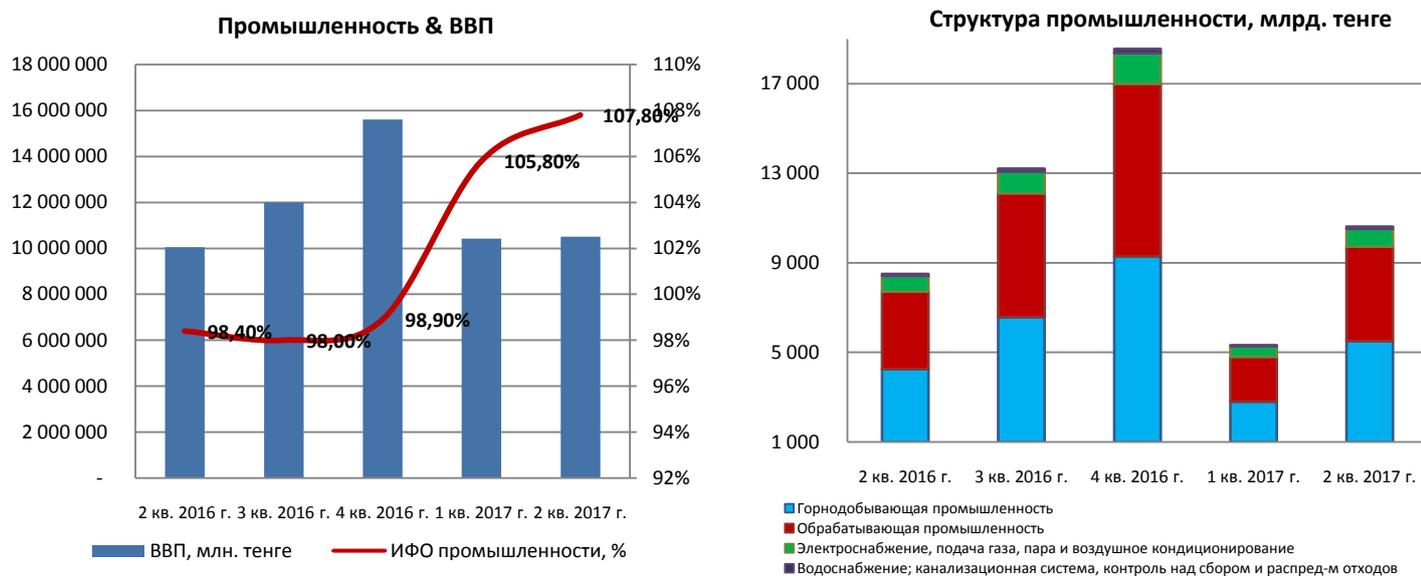


Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## Промышленный сектор

По состоянию на конец первого полугодия 2017 г. согласно данным Агентства статистики РК объем промышленности в денежном выражении составил 10 625 млрд тенге, что на 24,8% выше показателя аналогичного периода предыдущего года. По показателю индекса физического объема промышленности за отчетный год наблюдается рост на 7,8% с 98,4% за счет роста как горнодобывающей промышленности, так и обрабатывающей промышленности.

Наибольшая доля в структуре промышленности приходится на горнодобывающую промышленность –51,9%, на обрабатывающую промышленность–39,7%, на электроснабжение – 7,5% и на водоснабжение – 0,9%.



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

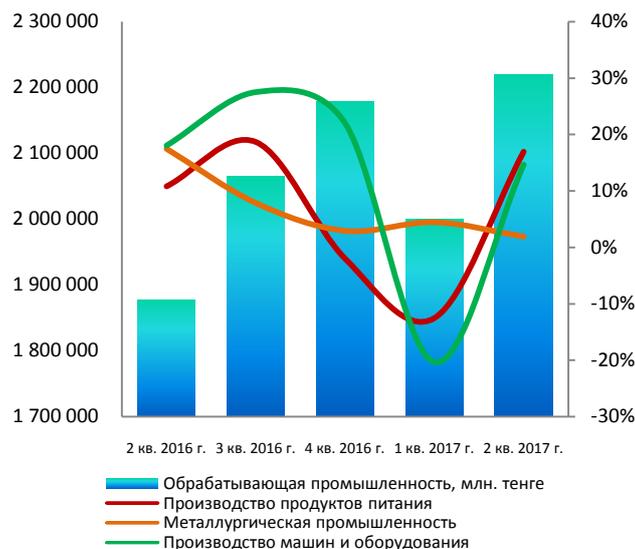
Объем обрабатывающей промышленности на конец 2 кв. 2017 г. составил 4 219 млрд тенге, что на 21,9% больше показателя аналогичного периода предыдущего года. Индекс физического объема (ИФО) обрабатывающей промышленности вырос по сравнению со 2 кв. прошлого года (100,5%), составив 106,5%.

За год на конец первого полугодия 2017 г. в структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост добавленной стоимости в денежном выражении сектора по производству продуктов питания на 15,9%, по металлургической промышленности на 26,5% и по производству машин и оборудования на 44%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Структура обрабатывающей отрасли, %

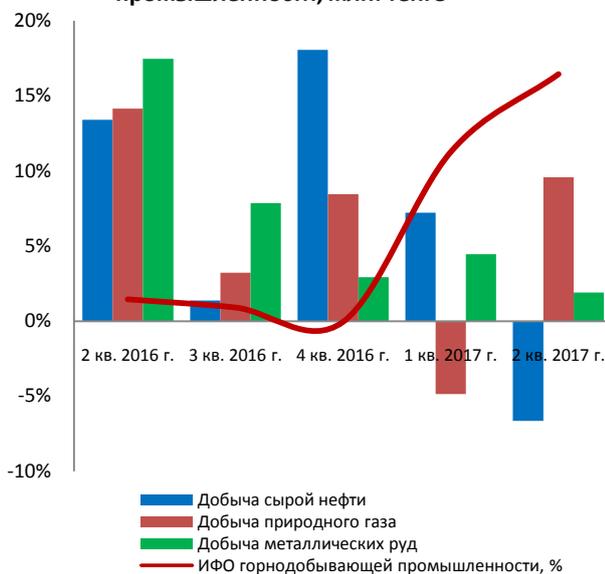


Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

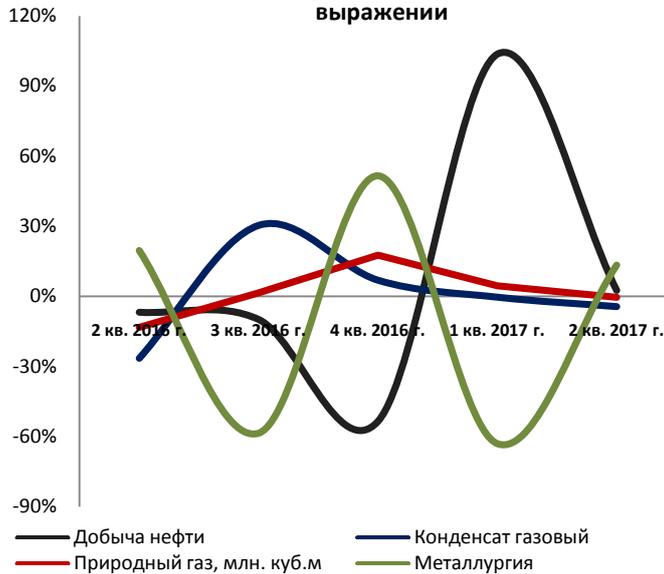
По состоянию на конец первого полугодия 2017 г. объем горнодобывающей промышленности составил 5 513 млрд тенге, увеличившись по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. на 29,3%. Индекс физического объема составил 109,4%, тогда как в 2016 г. аналогичный индекс составлял 97,3%.

За год по состоянию на конец первого полугодия отчетного года в структуре горнодобывающей промышленности наблюдается рост добычи сырой нефти в стоимостном выражении на 31,9% до 4 342 млрд. тенге. Рост горнодобывающей промышленности также связан с увеличением темпов роста добычи: природного газа на 18,8% и металлических руд на 19%.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



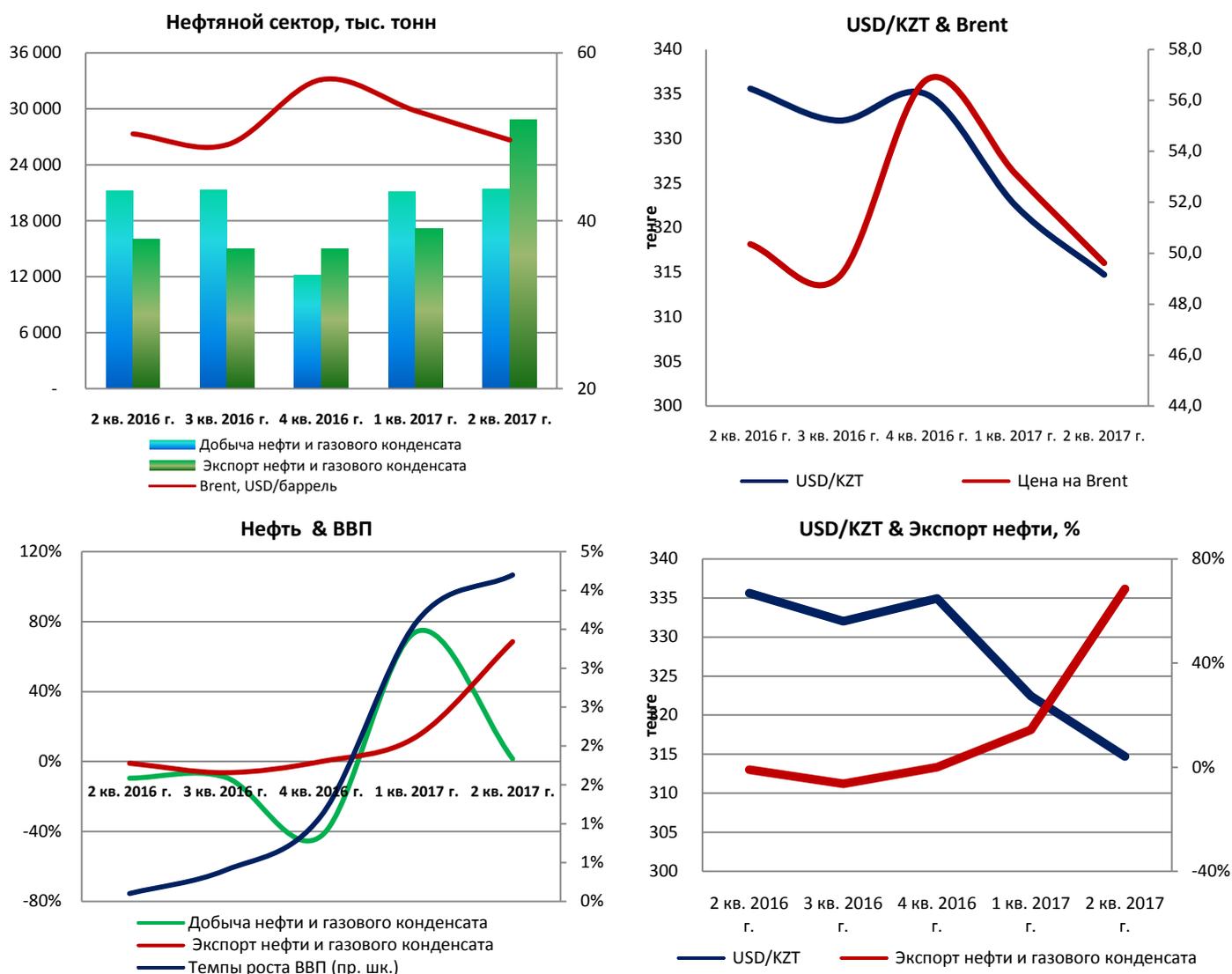
Горнодобывающая промышленность, % в нат. выражении



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

На конец первого полугодия 2017 г. объем добычи нефти и газового конденсата в натуральном выражении увеличился на 1,2%, составив 21,1 млн тонн, по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. При этом отдельно по добыче нефти в натуральном выражении наблюдается незначительное сокращение на 3% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., тогда как добыча газового конденсата увеличилась на 32,7%. Отметим, что в первом квартале 2017 г. по данным статистики РК наблюдается значительный рост добычи нефти по сравнению с 4 кв. 2016 г., составив 17,7 млн. тонн. Согласно сообщению министра энергетики Казахстана г-на К. Бозумбаева в

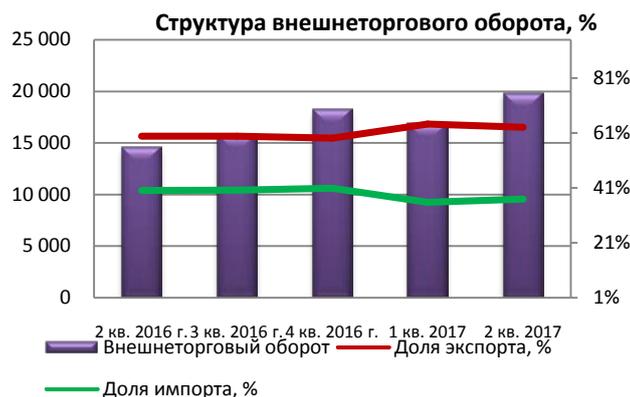
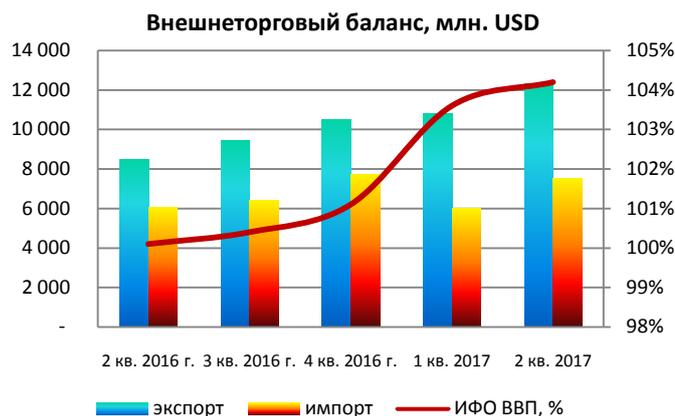
2017 г. планируется добыть на Кашаганском месторождении около 5 млн. тонн нефти и 3,1 млрд. куб.м. газа, на Карачаганакском месторождении планируется добыть 11,8 млн. тонн нефти и 18 млрд. куб.м. газа, на Тенгизком месторождении - 27,5 млн. тонн нефти и 4,5 млрд. куб.м. газа. Мировая цена на сырую нефть марки Brent с начала 2017 г. на конец первого полугодия сократилась на 12,7% до 49,61 долл. США за 1 баррель.



Источник: Агентство статистики РК

## Торговля

Согласно данным Агентства статистики РК внешнеторговый баланс на конец 2 кв. 2017 г. увеличился на 31% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 36 710 млн долл. США в результате роста экспорта (в денежном выражении) на 37,9% и импорта на 20,6%. В структуре внешнеторгового баланса РК наблюдается увеличение доли экспорта с 59,9% (во 2 кв. 2016 г.) до 63,1% и сокращение доли импорта с 40,1% (во 2 кв. 2016 г.) до 36,9%.

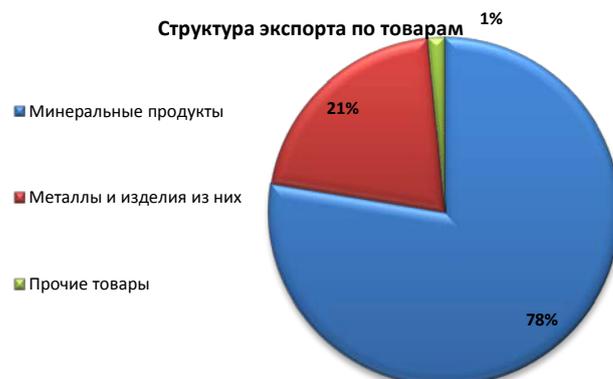


Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем экспорта РК за первое полугодие 2017 г. увеличился на 37,9% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 23 153 млн. долл. США в связи с ростом топливно-энергетических товаров и металлов.

В разрезе стран экспорт в страны ЕАЭС увеличился на 59,6% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. Экспорт в другие страны также вырос на 50,2% и его доля в структуре экспорта составила около 88%.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (68,7%), в частности на топливно-энергетические товары (63,7%). Во 2 кв. 2017 г. наблюдается увеличение экспорта топливно-энергетических товаров на 70,1%, вероятно, в связи с ростом добычи.



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В первом полугодии 2017 г. по данным Комитета статистики РК объем импорта страны увеличился на 20,6%, составив 13 557 млн долл. США по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., и доля в структуре внешнеторгового баланса составила 36,9%. Увеличение импорта наблюдается как из стран СНГ на 56,6%, в частности, из Белоруссии – на 90,5%, России - на 59,6% и с других стран – на 31,1%. В структуре импорта основная доля приходится на другие страны – 53,2%, и оставшиеся 46,8% импорта приходится на страны СНГ, из них около 82,2% доли приходится на Россию.

В разрезе товаров, преимущественно импортируются машины, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты, на долю которых приходится 36,4%. Доля химической продукция и связанной с ней отраслей промышленности (каучук, пластмасса, и т. д.) в структуре импорта составляет 17,3%, доля металлов и изделий из них – 12,02% и доля продуктов животного и растительного происхождения, готовых продовольственных товаров – 11,8%. За год по состоянию на конец первого полугодия 2017 г. увеличился импорт: минеральных продуктов (бензин, мазут, и.т.д) на 39,4%; машин, оборудования, транспортные средства, приборы и аппараты на 18,9%; продукции химической и связанной с ней отрасли промышленности - на 23,7%; металлов и изделий из них – на 4,7%.

Структура импорта по странам



Структура импорта по странам



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Объем внутреннего товарооборота РК во 2 кв. 2017 г. составил 12 172 млрд тенге, что на 10,1% больше показателя аналогичного периода предыдущего года за счет, преимущественно роста оптовой торговли на 7,8% до 8 284 млрд. тенге.

В отчетном периоде также наблюдается рост розничного товарооборота на 15,3% (в стоимостном выражении) по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 1 768 млрд тенге. Индекс физического объема розничного товарооборота во 2 кв. 2017 г. составил 105,9%, увеличившись по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. – 99,1%.

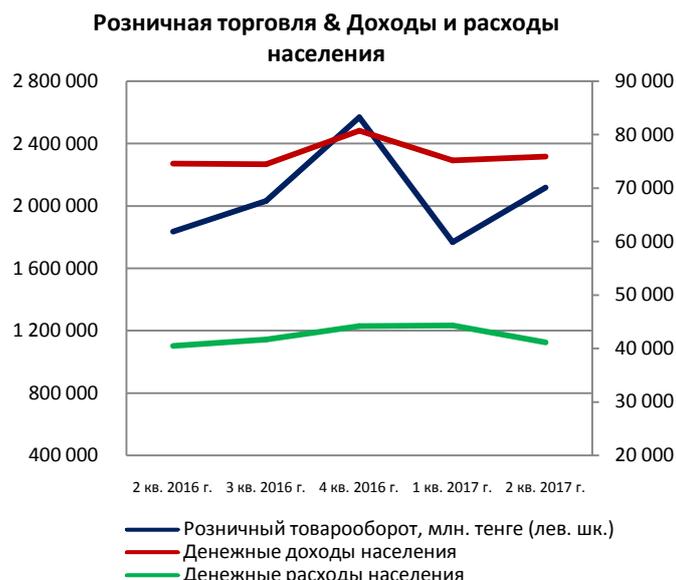
Товарооборот, млн. тенге



Структура розничного товарооборота, млн. тенге



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

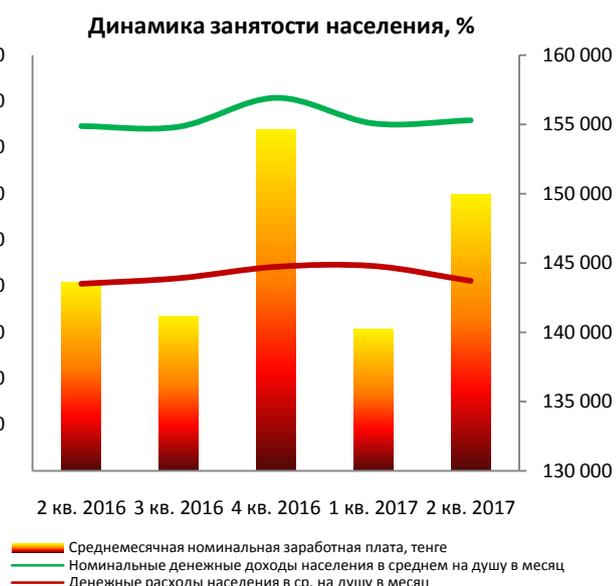


Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Продовольственные товары во 2 кв. 2017 г. увеличились на 16,7%, составив 1 428 млн тенге по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. Непродовольственные товары демонстрируют также рост на 14,3%, составив 2 459 млн тенге.

## Рынок труда

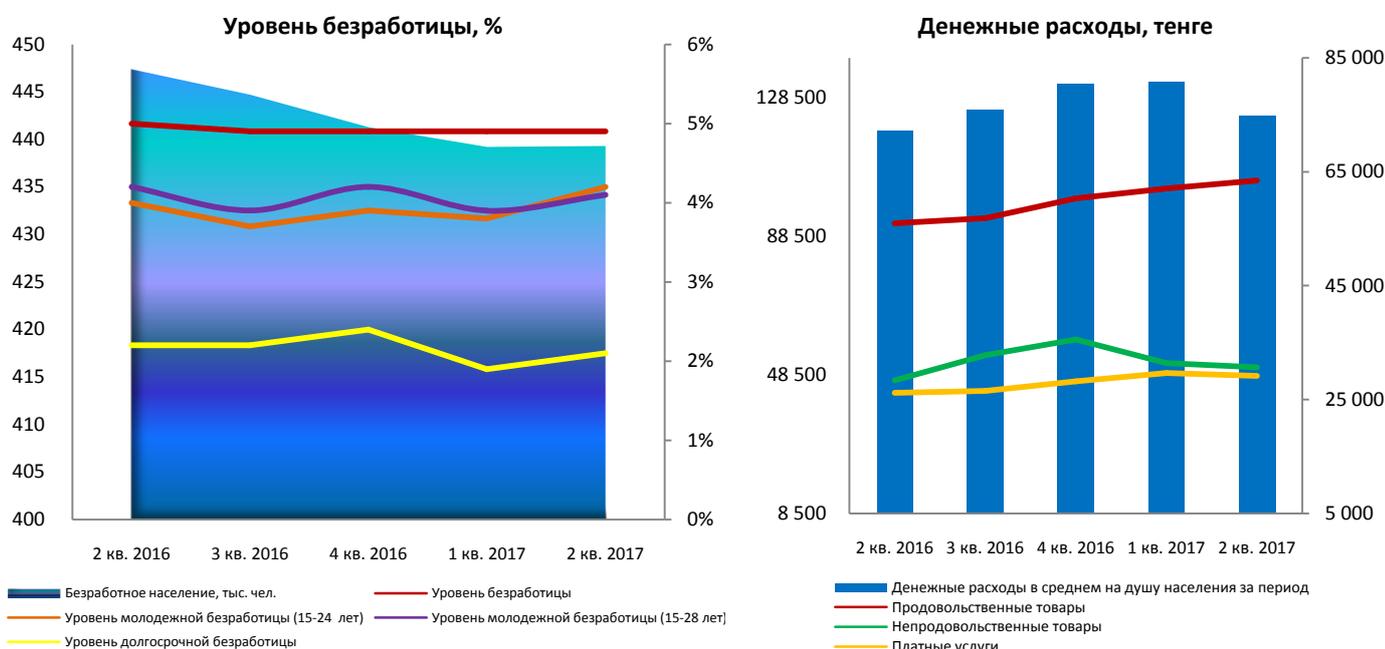
Среднемесячная заработная плата населения по итогам первого полугодия составила 149 951 тенге, увеличившись на 4,4% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. или 476 долл. США (по курсу 315 тенге). Следует отметить, что уровень инфляции в первом полугодии 2017 г. в РК сложился на уровне 7,5%. Минимальный размер заработной платы на конец 2016 г. составил 22 859 тенге, увеличившись на 7,0% по сравнению с показателем 2015 г. Реальная заработная плата на конец отчетного периода составила 97,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

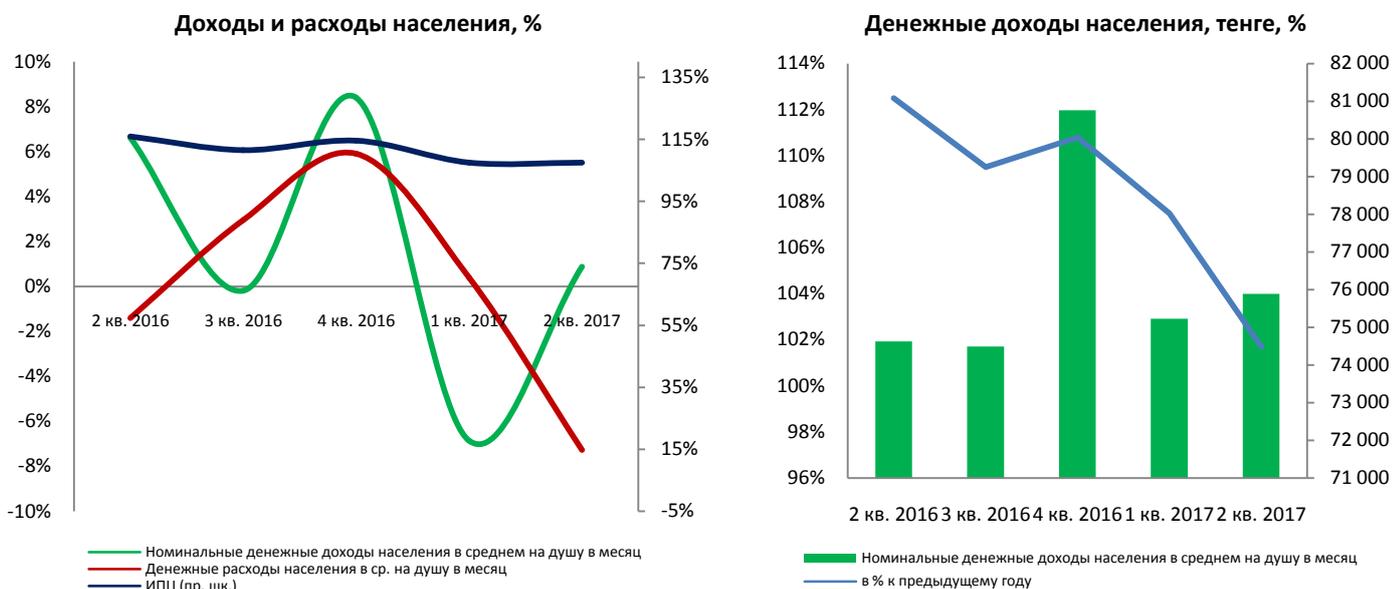
По итогам отчетного периода наблюдается замедление темпов роста экономически активного населения до 0,54%, что составляет 8 980 тыс. чел. за счет сокращения самостоятельно занятых на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В отчетном году наблюдается увеличение количества занятого населения на 0,7% до 8 541 тыс. человек и наемных работников на 1,2% до 6 382 тыс. человек.

Количество безработного населения во 2 кв. 2017 г. сократилось на 1,8% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 439 тыс. чел. и уровень безработицы снизился до 4,9% с 5%. По итогам отчетного периода зафиксировано снижение уровня безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет с 4,2% до 4,1%, тогда как среди молодежи от 15-24 лет уровень безработицы увеличился с 4,0% до 4,2%. Уровень долгосрочной безработицы составил 2,1% против аналогичного показателя годом ранее до 2,2%.



Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу в месяц в первом полугодии 2017 г. составили 75 890 тенге, увеличившись на 1,7% по сравнению с данными 2 кв. 2016 г. В реальном выражении доходы населения сократились на 3,4%. Номинальные денежные расходы населения в среднем на душу в месяц составили 41 113 тенге, увеличившись на 1,5% по сравнению со 2 кв. 2016 г. В структуре потребительских расходов на конец первого полугодия наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 13,4%, непродовольственные товары на 8,1% и на платные услуги на 11,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Величина прожиточного минимума на конец 2016 г. составила 21 612 тенге, увеличившись на 10,0% по сравнению с показателем за 2015 г.

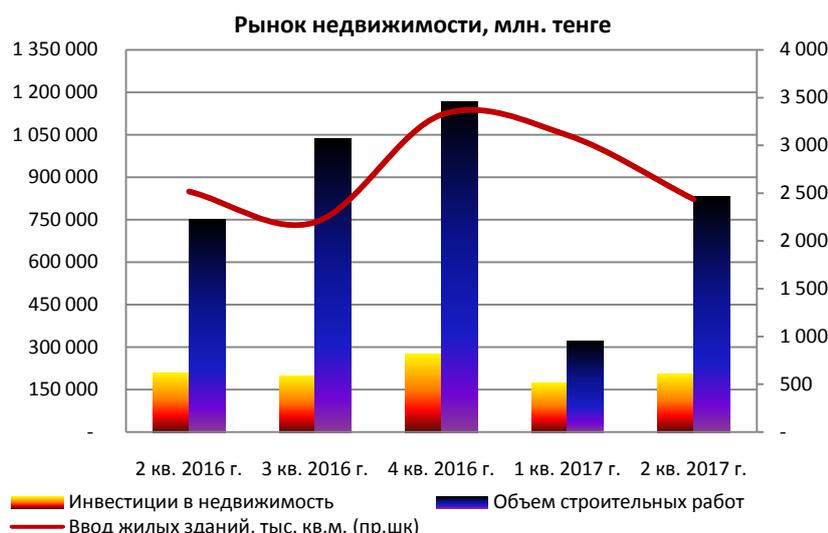


Источник: Агентство статистики РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

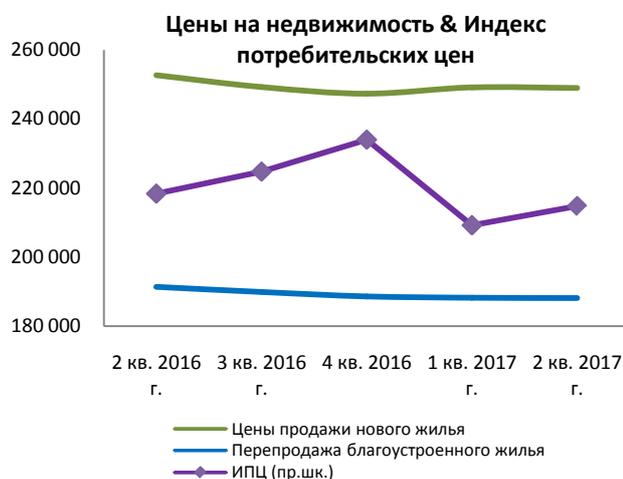
По данным Комитета РК по статистике на конец 2 кв. 2017 г. объем строительных работ в денежном выражении составил 1 153 млрд. тенге, что на 10,7% больше показателя за предыдущий год. Индекс физического объема строительных работ снизился с 106,6% (2 кв. 2016 г.) до 105,9% (2 кв. 2017 г.).

Объем введенных жилых зданий за отчетный период увеличился на 11% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 5 544 тыс. кв.м. На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 6,8% по сравнению со 2 кв. 2016 г., что составляет 379 403 млн. тенге.

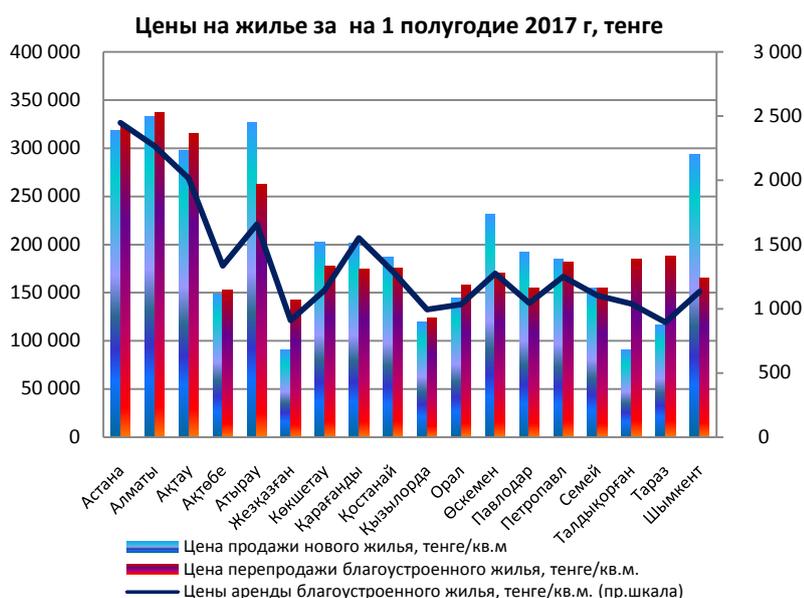


Источник: Агентство статистики РК

На конец первого полугодия 2017 г. средние цены на продажу нового жилья составили 249 022 тенге, снизившись на 1,5% относительно показателя 2 кв. 2016 г. Так, в отчетном периоде наибольшая цена на новое жилье зарегистрирована в городах Алматы (до 333 тыс. тенге/кв.м), Атырау (до 326 тыс. тенге/кв.м), Астана (до 39 тыс. тенге/кв.м. за счет, вероятно, строительства доступного жилья), и Актау (до 297 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 (119,6 тыс. тенге/кв.м.). Стоит отметить, что по итогам первого полугодия 2017 г. снижение стоимости цен на продажу нового жилья зафиксировано почти во всех казахстанских городах.



Источник: Агентство по статистике РК



Источник: Агентство статистики РК

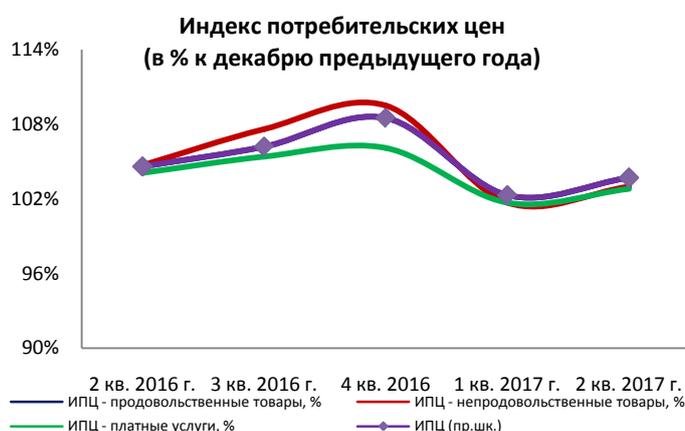
Цены на вторичном рынке жилья во 2 кв. 2017 г. снизились на 1,7% в годовом выражении, составив 188 110 тенге за кв.м. Наименьшие цены наблюдаются в городах Кызылорда (124 тыс. тенге/кв.м.), Жезказган (142 тыс. тенге/кв.м.) и Актобе (152 тыс. тенге/кв.м.). Высокие цены на благоустроенное жилье отмечается в городах Алматы (337 тыс. тенге/кв.м.), Астана (323 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (315 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья во 2 кв. 2017 г. выросла на 1,7%, составив 1 293 тенге за кв.м., по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Высокая стоимость аренды в первом полугодии отчетного периода наблюдается в городах Астана (2 449 тенге/кв.м.), Алматы (2 267 тенге/кв.м.) и Актау (2 016 тенге/кв.м.). Наиболее низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (895 тенге/кв.м.), Жезказган (910 тенге/кв.м.) и Кызылорда (995 тенге/кв.м.).

## Денежно-кредитный рынок

### Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

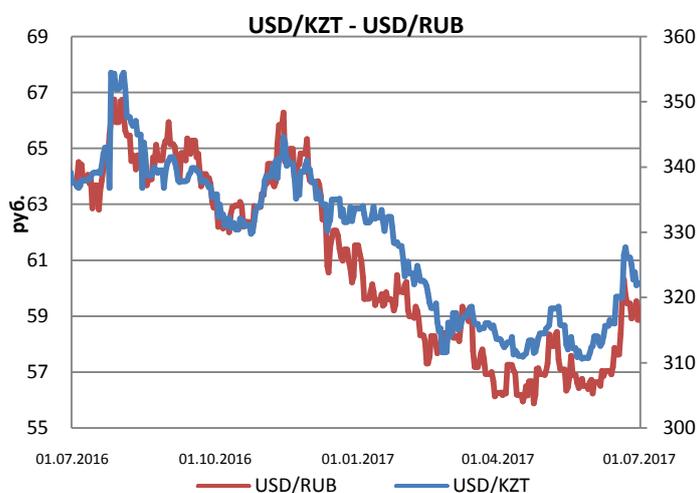
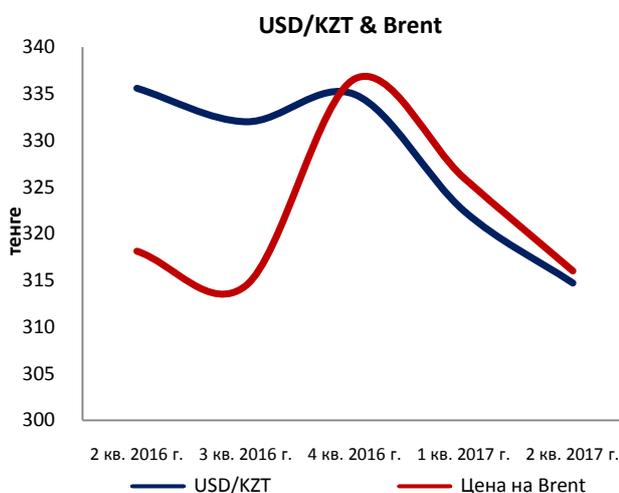
По итогам первого полугодия 2017 г. наблюдается снижение уровня инфляции в стране с 14,6% (2016 г.) до 7,5%. В отчетном периоде наибольшее снижение цен наблюдается на непродовольственные товары, где уровень инфляции за год снизился с 26,3% до 7,8%. Цены на продовольственные товары также скорректировались вниз с 13% до 9,7%, стоимость платных услуг снизилась с 9,5% до 4,7%.



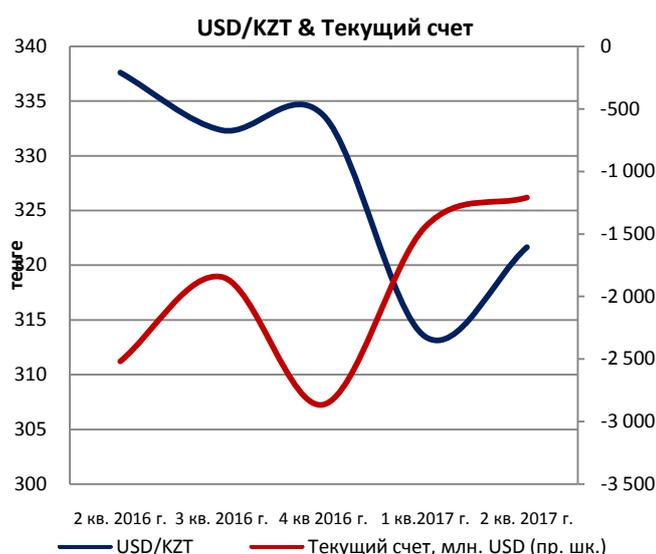
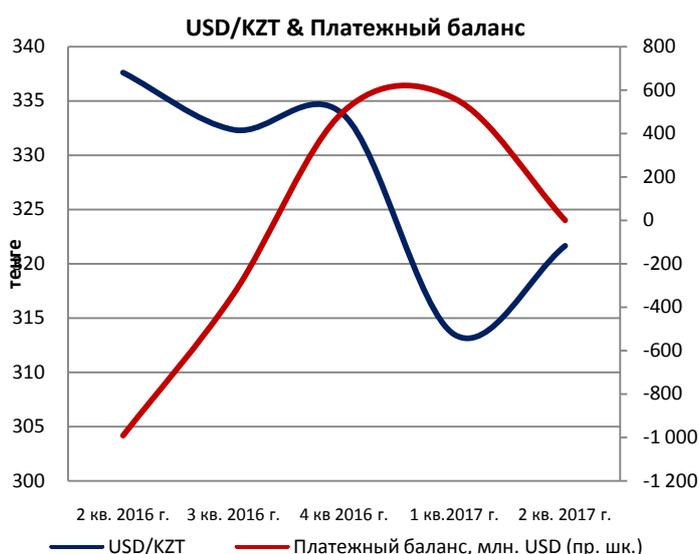
Источник: Агентство статистики РК

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. На конец первого полугодия 2017 г. среднегодовой курс тенге к доллару США сложился на уровне 315 тенге, укрепившись на 6,2% по сравнению со 2 кв. 2016 г. (336 тенге).

Объем золотовалютных резервов страны во 2 кв. 2017 г. составил 30 011 млн. долл. США, что на 1,2% ниже показателя 2 кв. 2016 г. Снижение за отчетный период наблюдается по активам СКВ на 7,1%, что составляет 18 857 млн. долл. США.

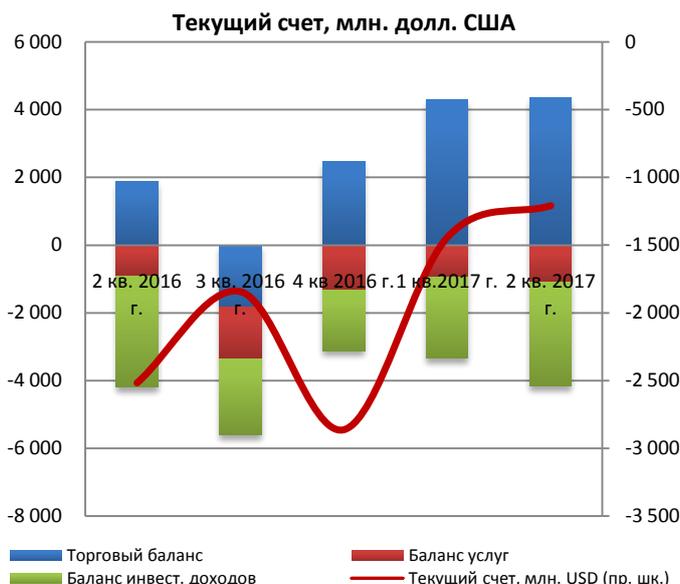


Источник: Агентство статистики РК, НБРК



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

По итогам первого полугодия 2017 г. сальдо текущего счета РК сложилось на отрицательном уровне – 1 207 млн. долл. США, сократившись в годовом выражении на 52,1%. Снижение дефицита торгового счета связано с увеличением торгового баланса страны на 130,5%, где наблюдается увеличение экспорта в стоимостном выражении на 43,3% и объема импорта - на 19,1%. Баланс услуг по итогам первого полугодия сложился на отрицательном уровне – 1 083 млн. долл. США, увеличившись на 19,1% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. за счет роста импорта услуг на 9,2%, тогда как экспорт услуг вырос на 3,5%. Отметим, что дефицит сальдо баланса услуг наблюдается на протяжении более пяти лет, поскольку объем импорта услуг превышает объем экспорта услуг.



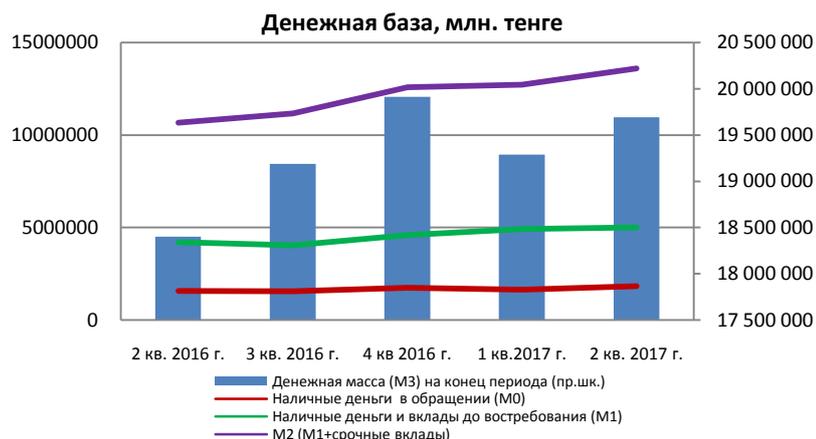
Источник: НБРК

\*отсутствуют данные по платежному балансу за 2 кв. 2017 г.

Платежный баланс РК по итогам 1 кв. 2017 г. сложился в положительном значении на уровне 561 млн. долл. США, снизившись на 48,2%. Согласно данным НБРК международные резервы страны по итогам 2 кв. 2017 г. сократились на 1,2%, составив 30 011 млн. долл. США. За год на конец первого полугодия 2017 г. активы СКВ сократились на 7,1%, составив 18 857 млн. долл. США, чистые международные резервы снизились на 0,17% до 29 494 млн. долл. США и активы Нац.фонда РК снизились на 5,42% до 62 183 млн. долл. США.



Источник: НБРК

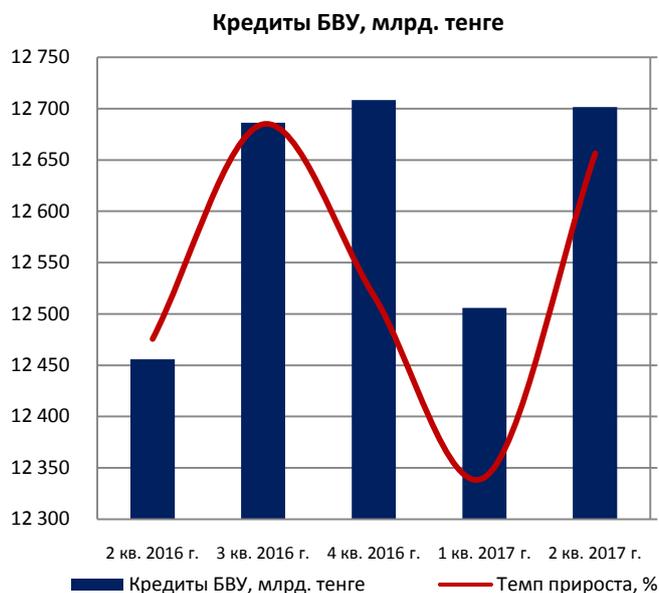


Источник: НБРК

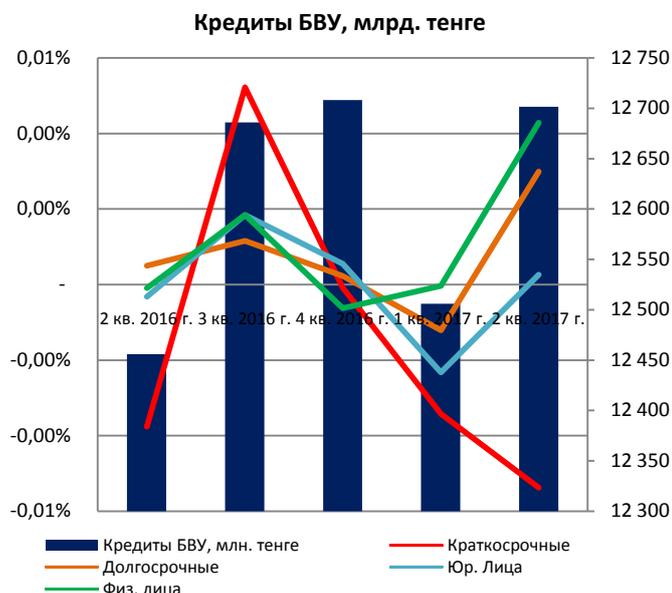
Во 2 кв. 2017 г. денежная масса (M3) увеличилась на 7,02% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 19 691 млрд. тенге. Объем наличных денег в обращении и вкладов до востребования за год вырос на 15,7% и 18,7%, соответственно. Денежная база увеличилась на 5,7%, составив 5 174 млрд. тенге.

### Банковский сектор

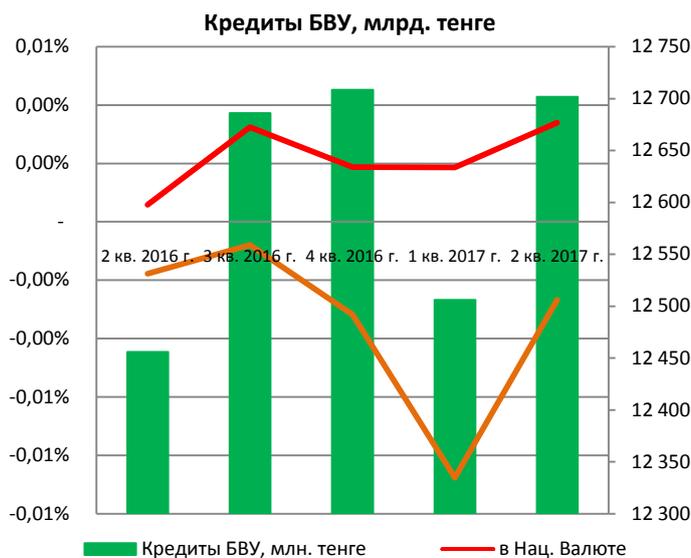
Согласно данным НБРК объем выданных кредитов экономике на 1 июля 2017 г. составил 12 702 млрд. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с аналогичным показателем 2016 г., преимущественно, за счет роста выданных кредитов в национальной валюте на 10,8%, тогда как кредиты в иностранной валюте сократились на 14,7%. За год на конец первого полугодия 2017 г. сократился объем выданных краткосрочных кредитов на 3,9%, тогда как долгосрочные кредиты выросли на 3,2% за счет, вероятно, выдачи кредитов в национальной валюте. Корпоративные кредиты выросли на 0,3%, составив 8 490 млрд. тенге, тогда как розничное кредитование увеличилось на 5,5% до 4 212 млрд. тенге, вероятно, за счет активизации ипотечного кредитования и льготных программ по автокредитованию.



Источник: НБРК

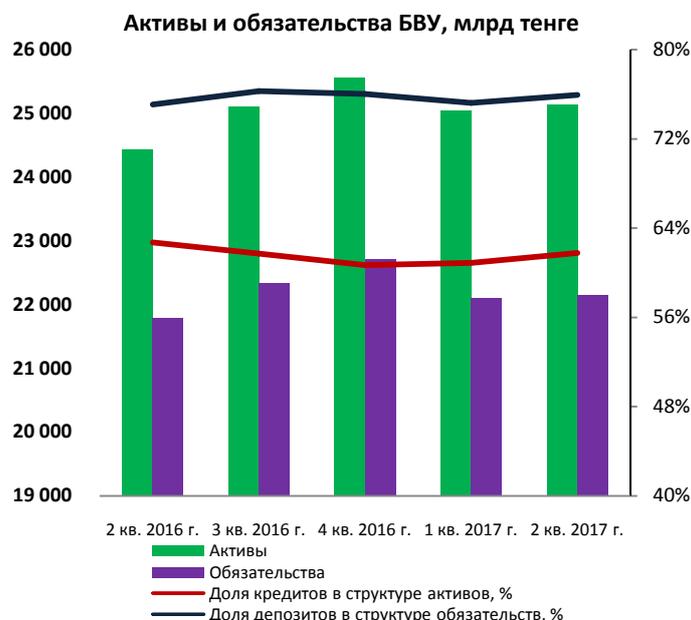


Средние процентные ставки по кредитам во 2 кв. 2017 г. за год почти не изменились, составив 13,3% (2 кв. 2016 г. – 13,4%). Средние процентные ставки по корпоративным кредитам в тенге снизились с 16,3% до 14,0%, в иностранной валюте опустились с 7,4% до 6,5%. По розничным кредитам средние процентные ставки в национальной валюте снизились с 19% до 18,6% и в иностранной валюте увеличились с 10,8% до 14,1%.



Источник НБРК

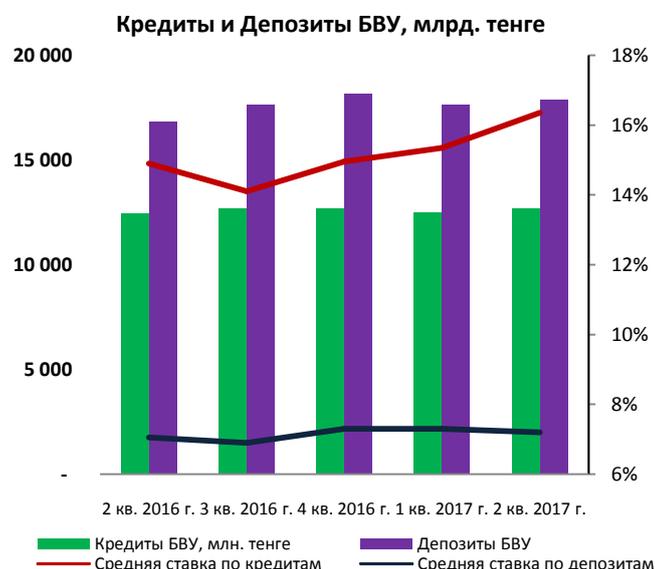
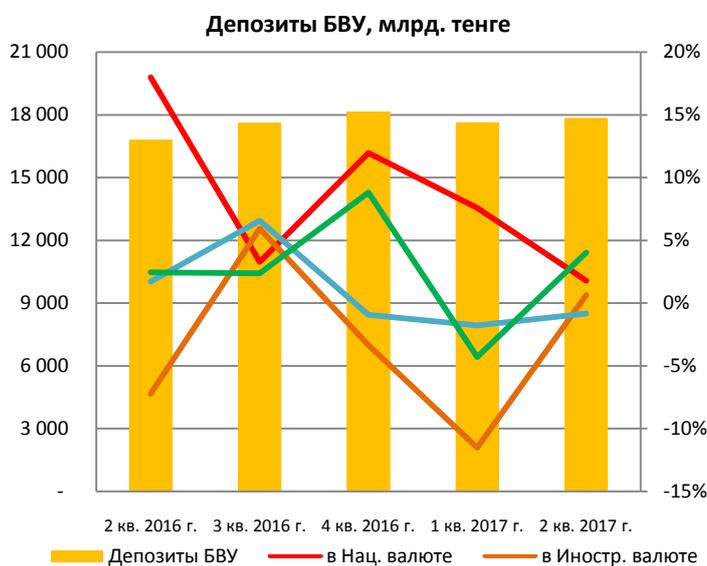
Согласно данным НБРК наблюдается ухудшение качества кредитов, выданных банками физическим и юридическим лицам. По состоянию на 1 июля 2017 г. объем кредитов с просрочкой платежей составил 4 392 млрд. тенге, что в 2,1 раза превышает аналогичный показатель на конец 2 кв. 2016 г. Объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней увеличился на 37,5% до 1 663 млрд. тенге, и доля в общей сумме кредитов выросла с 9,71% (2 кв. 2016 г.) до 10,71% (2 кв. 2017 г.). Отметим, что доля кредитов с просрочкой платежей увеличилась с 16,65% (2 кв. 2016 г.) до 28,28% (2 кв. 2017 г.). Объем провизии вырос на 12,1%, составив 1 734 млрд. тенге, что составляет около 11,2% доли от кредитов, выданных экономике банковским сектором. По состоянию на 01 июля 2017 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается в АО «Казкоммерцбанк» (70,9%), ОА «Delta Bank» (99,7%), АО «Заман-Банк» (38,3%), АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (33,2%), АО «Банк Астаны» (24,6%), АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (23,7%), АО «Банк РВК» (22,1%).



Источник: НБРК

По данным НБРК совокупные активы банковского сектора по итогам 2 кв. 2017 г. выросли на 2,9%, составив 25 142 млрд. тенге. На 01 июля 2017 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (4 712 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (4 598 млрд. тенге), который перешел под 100% владение АО «Народному Банку Казахстана» и АО «Цеснабанк» (2 171 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде выросли на 1,7% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 22 149 млрд. тенге. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 13,4%, составив 2 993 млрд. тенге. На 01 июля 2017 г. крупнейшими банками по капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (704 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (441 млрд. тенге), АО «Forte Bank» (179 млрд. тенге) и АО «Цеснабанк» (176 млрд. тенге).



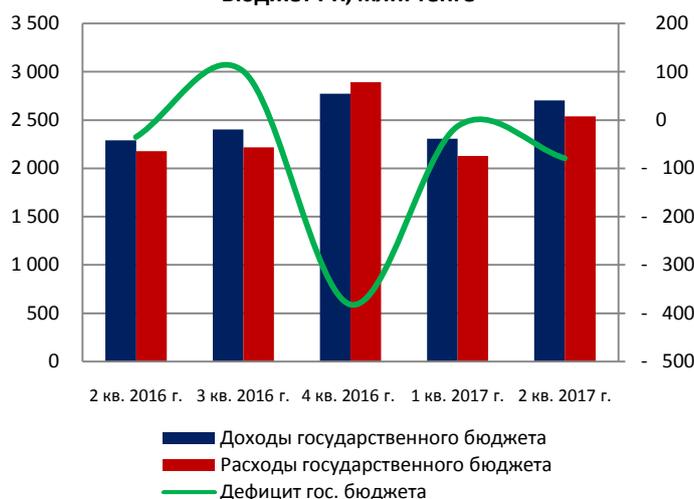
Источник: НБРК

По данным НБРК объем депозитов во 2 кв. 2017 г. вырос на 6,2% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 17 860 млрд. тенге за счет роста вкладов в национальной валюте на 26,7%, тогда как вклады в иностранной валюте снизились на 8,8%. Вклады юридических лиц по итогам отчетного периода выросли на 2,8%, составив 10 058 млрд. тенге, а физических лиц выросли на 10,9%, составив 7 802 млрд. тенге. Средние процентные ставки по депозитам во 2 кв. 2017 г. снизились с 7,2% до 6,1% за счет сокращения ставок по вкладам юридических лиц в национальной валюте с 12,7% до 8,2%. При этом, наблюдается повышение ставок по депозитам физических лиц в национальной валюте с 11,2% до 12,1%, тогда как в иностранной валюте, напротив, зафиксировано снижение с 2,9% до 2,3%.

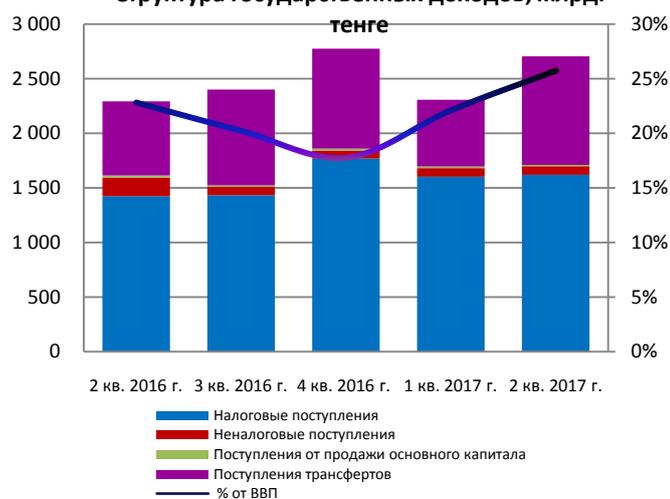
## Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы по итогам первого полугодия 2017 г. выросли на 17,8% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 2 704 млрд. тенге, за счет роста налоговых поступлений на 13,8% и трансфертов из Нац. фонда на 46,5%, тогда как неналоговые поступления сократились на 53,5%. Поступления от продажи основного капитала продемонстрировали снижение на 39,2%, составив 12 млрд. тенге.

**Бюджет РК, млн. тенге**



**Структура государственных доходов, млрд. тенге**



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

**Структура расходов за 2 кв. 2017 г.**



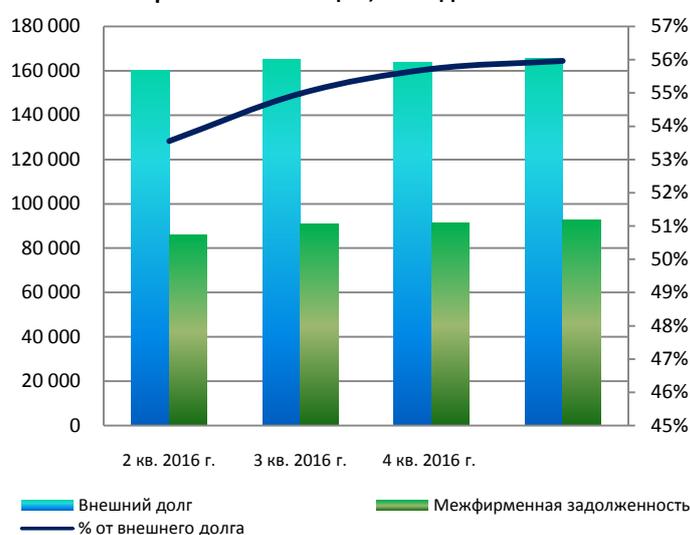
По итогам первого полугодия государственные расходы выросли на 16,6%, составив 2 538 млрд. тенге в результате увеличения расходов на образование (+13,3%), здравоохранение (+52,4%), социальное обеспечение и социальную помощь (+11,6%).

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

**Структура внешнего долга РК, млн. долл. США**



**Прямые инвестиции, млн. долл. США**



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Дефицит бюджета по итогам первого полугодия 2017 г. составил 79 млрд. тенге, увеличившись на 2,3 раза относительно показателя 2 кв. 2016 г. Доля дефицита к ВВП увеличилась с 0,35% (2 кв. 2016 г.) до 0,75%, соответственно. По данным НБРК внешний государственный долг Казахстана в 1 кв. 2017 г. составил 165 501 млн. долл. США, что на 3,3% выше показателя 2 кв. 2016 г. в результате роста негарантированного государством долга на 3,7% до 151 351 млн. долл. США. Межфирменная задолженность в отчетном периоде выросла на 8% по сравнению со 2 кв. 2016 г., составив 92 630 млн. долл. США, доля от общего внешнего долга составила 56% (в 2016 - 55,7%).

**Контактная информация:**

АО “Сентрас Секьюритиз”  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический Департамент:**

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

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

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением CentrasSecurities 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 CentrasSecurities рассматривает в качестве достоверных. Однако CentrasSecurities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения CentrasSecurities.

© CentrasSecurities 2017 г.