

Макроэкономический
обзор РК
за первое полугодие 2015г.



Содержание

	стр.
Резюме	2
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешняя и внутренняя)	8
1.4. Рынок труда	10
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	11
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	13
2.2. Банковский сектор	15
3 Фискальная политика	17

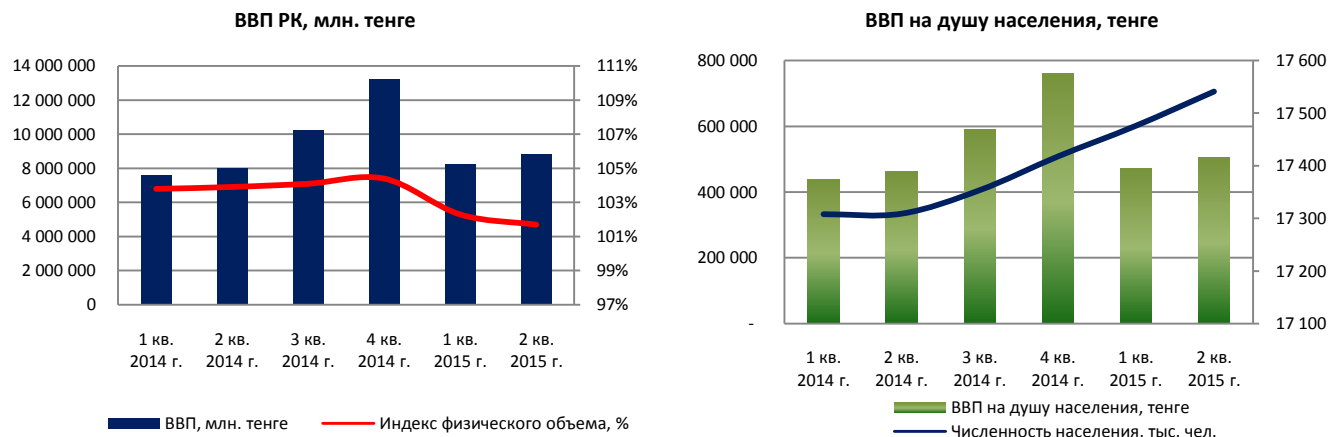
Резюме

- В первом полугодии 2015 г. ВВП Казахстана, рассчитанный методом производства, составил 17 091 млрд. тенге или 91 872 млн. долл. США, что в реальном выражении превышает показатель аналогичного периода прошлого года на 5,7%. В основном, увеличение ВВП было обусловлено ростом сектора услуг (+18,2%), тогда как сектор производства товаров снизился на 0,5%. Увеличению сектора услуг способствовало развитие торговли и сектора ремонтных работ, транспорта и операций с недвижимостью.
- Объем промышленного производства в отчетном периоде сократился в результате снижения добычи сырой нефти, при том что добыча нефти в натуральном выражении в отчетном периоде показала увеличение. Таким образом, основным фактором, оказавшим давление на динамику промышленного сектора страны, стало падение цен на сырье.
- Между тем рост темпов сектора услуг страны продолжает поддерживаться за счет наращивания внутреннего потребления. Внутренняя торговля демонстрирует уверенную тенденцию роста в результате увеличения оптовой торговли и розничного спроса на продовольственные товары.
- В отчетном периоде наблюдается незначительное снижение количества экономически активного населения в результате сокращения числа самостоятельно занятых и уменьшения занятого населения, что является, по нашему мнению, негативным фактором для экономики Казахстана. Уровень безработицы снизился за счет роста трудоустроенной молодежи в возрасте от 15 до 28 лет.
- Объем средней номинальной заработной платы в отчетном периоде показывает улучшение. Однако уровень реальной заработной платы за отчетный период снизился на 0,9%. В реальном выражении среднемесячные доходы выросли на 5,3% по отношению к 2014 г.
- Уровень инфляции с начала года по июнь составил 1,4%, а в годовом выражении 3,9%. При этом рост потребительских цен наблюдается как на продовольственные, так и на непродовольственные товары и платные услуги.
- За отчетный период курс тенге по отношению к доллару США снизился на 2,31%, составив 186 тенге.
- Объем экспорта за 1 полугодие 2015 г. снизился на 45,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за второй квартал экспорт снижился на 3,14%, что было обусловлено низкой стоимостью нефти. В первом полугодии в разрезе стран 90% экспорта приходится на другие страны. При этом в товарном разрезе наибольшая доля приходится на топливно-энергетические товары (88%).
- Импорт в первом полугодии 2015 г. сократился на 47,7%, за счет значительного снижения объема ввезенных товаров из стран СНГ. В товарном разрезе снижение импорта обусловлено сокращением объемов импорта минеральных продуктов (-55,3%) и строительных материалов (-3,31%).
- Экспорт нефти в натуральном выражении за отчетный период вырос на 76,2%, тогда как в стоимостном выражении наблюдается снижение на 11,3% полагаем, в связи с падением цены на нефть с начала 2015 г. на 43,4% на фоне переизбытка предложения на мировом рынке. Так, на конец 2 кв. 2015 г. цена на нефть марки Brent составила 64 долл. США за барр., опустившись на 12,6% за год, цена на нефть марки WTI подешевела на 10,9% и составила 59 долл. США за баррель.
- Валовые международные резервы РК за первое полугодие увеличились на 9,1% за счет роста золотых резервов на 18,1%. По всем видам денежных агрегатов, включая наличные деньги в обращении и наличные деньги и вклады до востребования, наблюдается негативная динамика.
- В банковском секторе объем кредитов на конец 1 полугодия 2015 г. снизился на 11,9% по сравнению с показателем за 6 месяцев 2014 г., в основном, за счет сокращения кредитов в национальной валюте на 0,13% и кредитов, выданных в иностранной валюте - на 35,6%.
- Объем депозитов на конец 1 полугодия вырос на 0,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, за счет роста вкладов населения до востребования в иностранной валюте на 26,5% и срочных вкладов в иностранной валюте на 24,6%. За первые 6 мес. 2015 г. по сравнению с предыдущим периодом наблюдается значительное увеличение вложений как корпоративного (65,4%), так и потребительского (114,6%) сектора.
- Дефицит госбюджета в отчетном периоде сократился до 285 млрд. тенге за счет роста государственных доходов на 6,9% вследствие увеличения поступлений трансфертов и неналоговых поступлений. Кроме того, в целях минимизации дефицита наблюдается снижение государственных расходов в результате сокращения расходов на социальное обеспечение и помощь (-9%), здравоохранение (-24,3%) и образование (-64,9%).
- Внешний государственный долг страны незначительно снизился на 0,2% за счет сокращения негарантированного государством долга на 1,6%. Также следует отметить увеличение межфирменной задолженности на 9%, при том, что доля межфирменной задолженности от общего внешнего долга составляет 52,6%.

Экономика Казахстана

ВВП и его структура

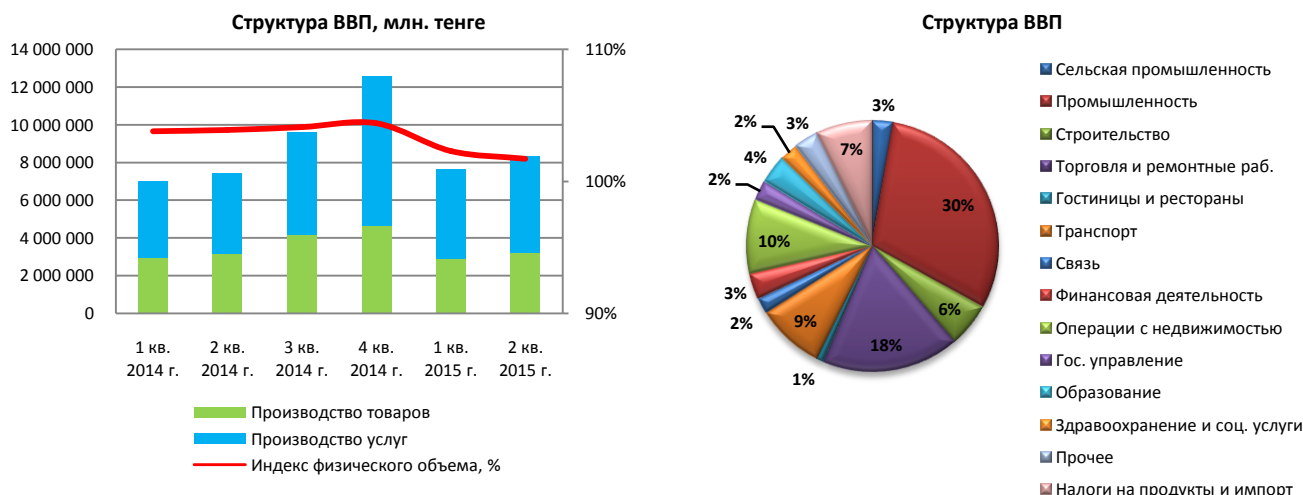
Согласно данным Комитета по Статистике Министерства Национальной экономики Республики Казахстан объем валового внутреннего продукта за первые 6 мес. 2015 г., рассчитанный методом производства, составил 17 091 млрд. тенге или 91 872 млн. долл. США. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 5,7% по сравнению с соответствующим периодом 2014 г. Объем ВВП на душу населения в первом полугодии 2015 г. составил 976 103 тенге (или 5 247 долл. США), что на 8,6% больше показателя аналогичного периода 2014 г.



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

В первом полугодии 2015 г. по отношению к аналогичному периоду 2014 г. наблюдается увеличение реального ВВП РК за счет роста сектора услуг. Так, за год по состоянию на 1 июля 2015 г. в структуре ВВП темп роста сектора услуг составил 18,2%, тогда как сектор производства товаров снизился на 0,5%.

Также стоит отметить, что в первом полугодии 2015 г. наибольшая доля в ВВП приходится на сектор услуг – 53,43%, а доля сектора производства товаров составила 36,45%.

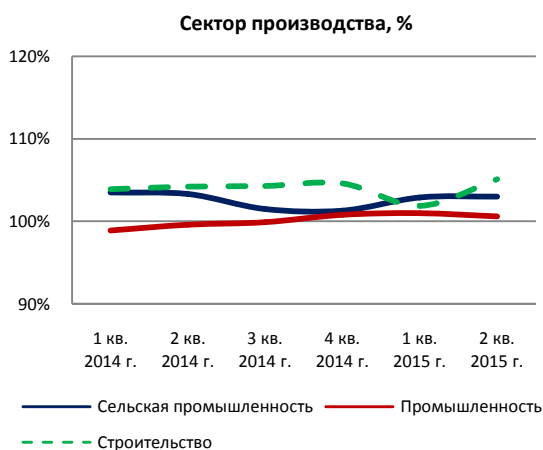


Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Валовая добавленная стоимость (ВДС) сектора услуг в первом полугодии 2015 г. составила 9 857 млрд. тенге, что на 18,2% больше показателя за аналогичный период 2014 г. Индекс физического объема сектора услуг составил 3,3%. Рост сектора услуг обусловлен увеличением НДС во всех секторах предоставляемых услуг. При этом значительное увеличение наблюдалось в секторе торговли и ремонтных работ (12,4%), транспорта (14,3%) и операций с недвижимостью (25,5%). Валовая добавленная стоимость сектора производства товаров в отчетном периоде, напротив, снизилась на 0,5% по сравнению с 1 полугодием 2014 г., составив 6 103 млрд. тенге. Индекс физического объема составил 1,3%, что значительно ниже физического объема сектора услуг. В основном, снижение в секторе производства товаров было обусловлено сокращением промышленного производства на 3,6%. Кроме того, в первом полугодии наблюдается

существенное сокращение ВДС в горнодобывающей промышленности на 10,4%, скорее всего, в связи с низкой ценой на нефть и металлы. Кроме того, основными причинами сокращения объемов выпускаемой продукции остается заметное сокращение в последнее время инвестиций в эти отрасли.

Однако стоит отметить, что в квартальном выражении с начала года наблюдается увеличение ВДС в секторе производства товаров. Так, во втором квартале 2015 г. ВДС в секторе производства товаров составил 3 223 млрд. тенге, что на 11,9% выше, чем в первом квартале 2015 г. Рост производства товаров во втором квартале обусловлен, в основном, увеличением ВДС в горнодобывающей промышленности (6%), строительстве (104%) – на фоне строительства объектов EXPO-2017 и в сельской промышленности (59,8%), вероятно, в связи с сезонным изменением климата и активной реализацией государственных программ по поддержке сельского хозяйства (Программа Агробизнес 2020).

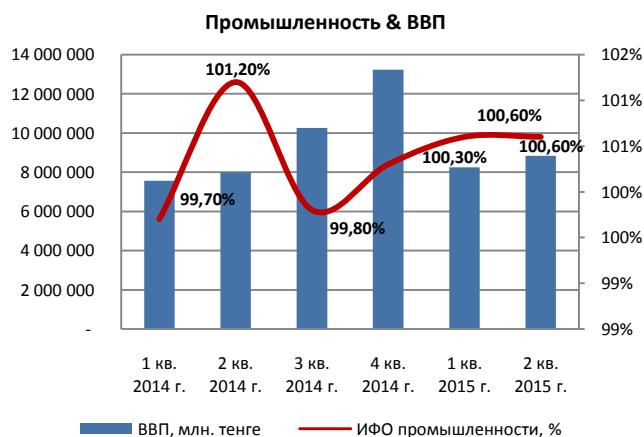


Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

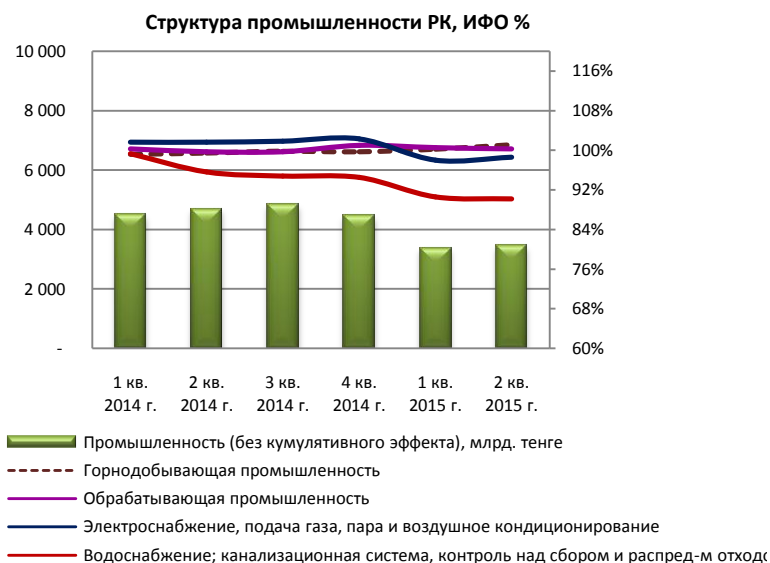
Промышленный сектор

Согласно данным Комитета по Статистике Министерства Национальной экономики Республики Казахстан объем промышленного производства за первые 6 месяцев 2015 г. составил 6 817 млрд. тенге. Так, объем промышленного производства в первом полугодии 2015 г. сократился на 25,9% показателя за первые 6 мес. 2014 г. в результате снижения добычи сырой нефти на 43,7%, незначительный негативный эффект оказало и сокращение добычи металлических руд – на 22,9% (в денежном выражении). При этом стоит отметить, что добыча нефти в натуральном выражении в первом полугодии 2015 г. увеличилась на 1,3%. Таким образом, основным фактором, оказавшим давление на динамику промышленного сектора страны, стало падение цен на сырье. Между тем, индекс физического объема промышленного сектора составил 0,6%.

В структуре промышленности за 6 мес. 2015 г. наблюдается снижение темпов горнодобывающей промышленности – на 39,3% и обрабатывающей промышленности – на 4,5%. Увеличение наблюдается в секторе электроснабжения (4,9%) и секторе водоснабжения (6,7%).



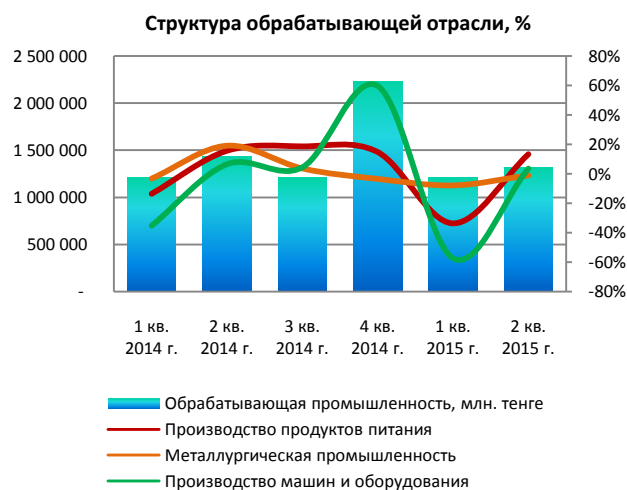
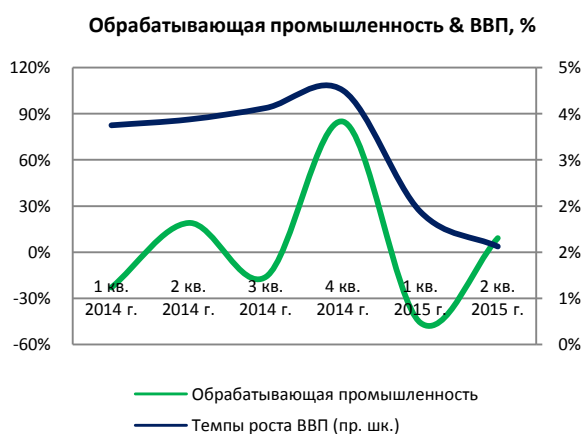
Источник: Агентство статистики РК



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

За первые 6 мес. 2015 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 528 млрд. тенге, что на 4,5% меньше показателя аналогичного периода прошлого года. Снижение обрабатывающей промышленности обусловлено снижением темпов металлургической промышленности – на 0,6% и существенным сокращением темпов производства машин и оборудования на 25,3% вследствие падения объемов производства машин и оборудования для металлургии на 74,7% и техники для горнодобывающей промышленности, подземной разработки и строительства – на 34,9%.

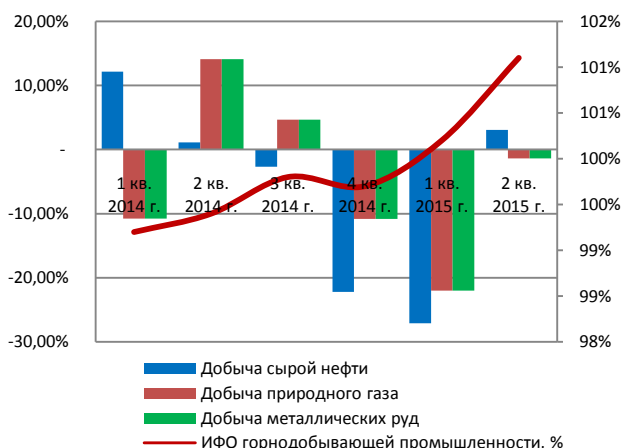
Однако стоит отметить, что снижение в обрабатывающей промышленности было частично нивелировано ростом темпов производства продуктов питания. Так, объем произведенных продуктов питания за первые 6 месяцев 2015 г. составил 482 млрд. тенге, что выше показателя аналогичного периода на 3,4%.



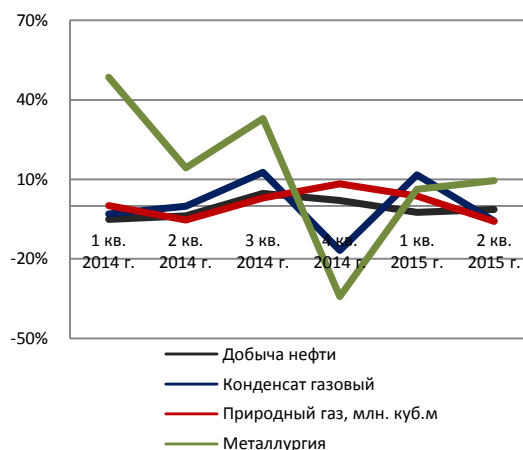
Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

В 1 полугодии 2015 г. объем горнодобывающей промышленности упал на 38% по сравнению с показателем 1 полугодия 2014 г., составив 1 818 млрд. тенге за счет, в основном, снижения стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. При этом, индекс физического объема в горнодобывающей промышленности увеличился за отчетный период на 1,1%. Добыча сырой нефти в стоимостном выражении за первые 6 мес. снизилась на 43,7% по сравнению с показателем в первом полугодии прошлого года, в результате падения мировых цен на нефть, составив 2 796 млрд. тенге. А индекс физического объема при этом увеличился на 1,3%. Добыча металлических руд в стоимостном выражении составила 324 млн. тенге, показав снижение на 22,9% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г., при этом индекс физического объема составил 2,8%.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



Горнодобывающая промышленность, %



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Объем добычи нефти в натуральном выражении за первые 6 мес. 2015 г. составил 33 789 тыс. тонн, увеличившись на 1,3% показателя за 1 полугодие 2014 г.

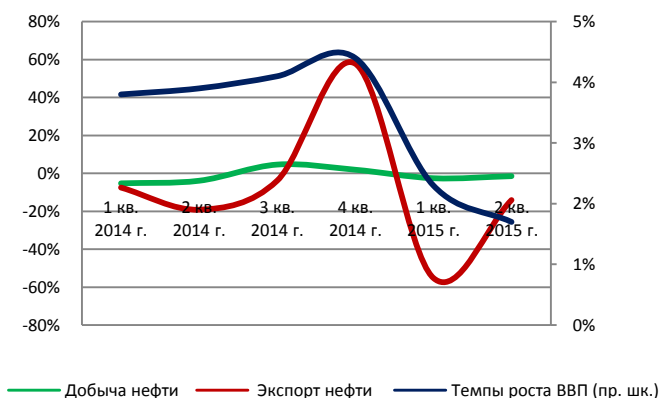
Как следствие, объем экспорта нефти в натуральном выражении за 6 мес. 2015 г. значительно увеличился на 76,2% по сравнению с показателем аналогичного периода 2014 г. и составил 64 млн. тонн. Крупнейшими покупателями казахстанской нефти стали Нидерланды (72% или 508,6 млн. долл. США), Италия (11% или 79,4 млн. долл. США) и Финляндия (4% или 29,2 млн. долл. США).

При этом, в стоимостном выражении экспорт нефти в 1 полугодии уменьшился на 11,3% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г., составив 23 397 млн. долл. США. Таким образом, несмотря на увеличение добычи нефти в натуральном выражении, в денежном выражении экспорт нефти существенно снизился, что обусловлено падением цены на нефть с начала 2015 г. на 43,4% на фоне переизбытка предложения на мировом рынке. Как известно, США в последние годы увеличивает предложение нефти на мировом рынке, начав с 2014 г. экспортировать нефть. Соответственно, избыток предложения на рынке нефти, сокращение темпов роста Китая и проблемы еврозоны уменьшили ожидание по спросу, что привело к переизбытку предложения сырья на рынке, и как следствие, оказало давление на цены на нефть. Другим важным фактором, определявшим цены на нефть в прошлом году, стало укрепление доллара США по отношению к основным валютам, особенно к евро. Таким образом, в 1 полугодии 2015 г. средняя условная стоимость одной тонны экспортированной казахстанской нефти снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 45,8% и составила 440,1 долларов США за тонну.

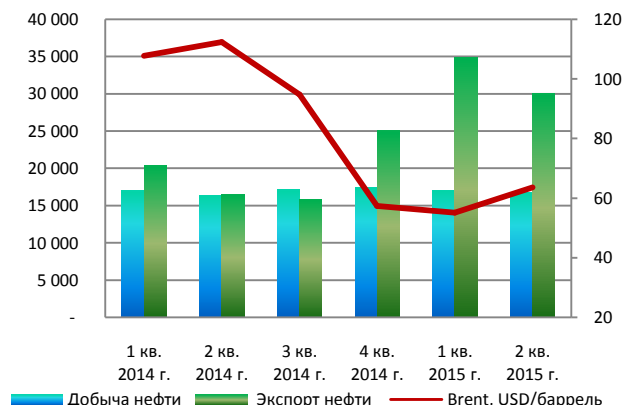
В целом, согласно данным Комитета по Статистике Министерства Национальной экономики Республики Казахстан, темпы добычи нефти в натуральном выражении сокращаются с начала 2013 г., вероятно, в результате истощения нефтяных месторождений. Больше половины всей нефти добывается из зрелых месторождений, уже прошедших пик добычи или находящихся на последней стадии разработки. Также отметим, что запуск коммерческой добычи на Кашагане, перенесенный на 2014 г. из-за утечки газа, был повторно перенесен на вторую половину 2016 г.

На конец 2 кв. 2015 г. цена на нефть марки Brent составила 64 долл. США за барр., опустившись на 12,6% за год, цена на нефть марки WTI подешевела на 10,9% и на конец 2 квартала составила 59 долл. США за баррель.

Нефть & ВВП



Нефтяной сектор, тыс. тонн



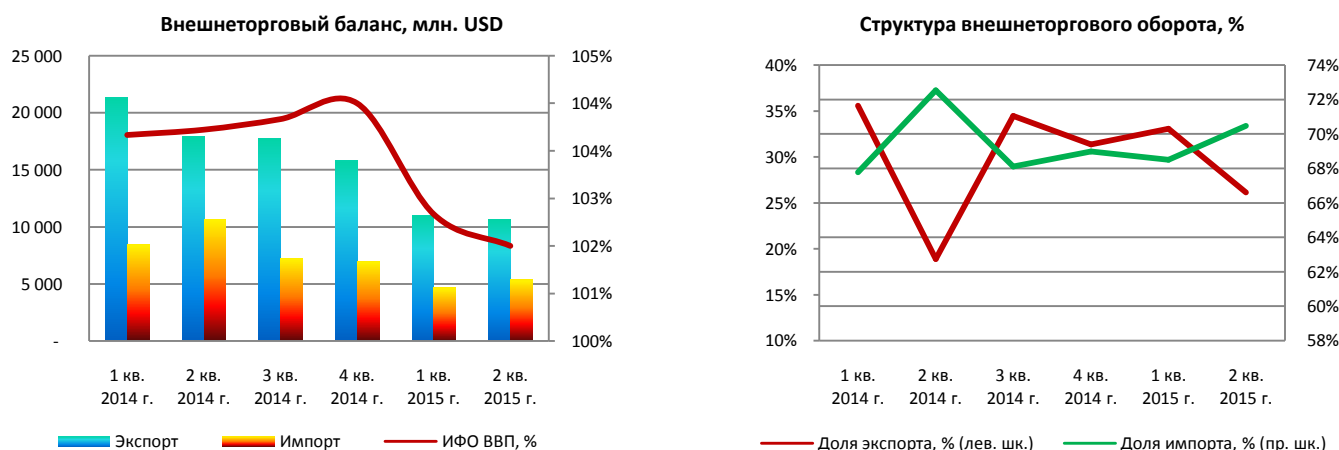
Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Торговля

Согласно данным Комитета таможенного контроля РК внешнеторговый баланс в 1 полугодии 2015 г. составил 31 716 млн. долл. США, снизившись на 45,8% по сравнению с показателем за аналогичный период 2014 г. в результате сокращения темпов экспорта на 44,8% и импорта на 47,7%. Так, на конец первого полугодия 2015 г. объем экспорта составил 21 708 млн. долл. США, в то же время объем импорта страны составил 10 008 млн. тенге.

В квартальном выражении в 2015 г. по экспорту наблюдается снижение. На конец 2 кв. 2015 г. объем экспорта сократился на 3,14% по сравнению со 2 кв. 2015 г., что было обусловлено, в основном, низкой стоимостью нефти.

В структуре торгового баланса наблюдается увеличение импорта. Так, за 2 кв. 2015 г. объем импорта увеличился на 14,9% по сравнению с 1 кв. 2015 г. и составил 5 353 млн. долл. США.



Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса выросла с 62,7% в 1 полугодии 2014 г. до 66,6% в 1 полугодии 2015 г. В разрезе стран экспорт в страны СНГ в 1 полугодии значительно увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 4 568 млн. долл. США. Экспорт в другие страны увеличился на 7,32% по сравнению с 1 полугодием 2014 г. При этом доля экспорта в другие страны в первом полугодии 2015 г. составила 90,3%. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (47,2%), в частности на топливно-энергетические товары (46,2%) и на металлы и изделия из них около 3,5%. При этом, по вышеперечисленным видам товаров наблюдается существенное увеличение на 144%, 145% и 64,2%, соответственно. Снижение, в основном, наблюдается по экспорту машин и оборудования (-26,1%), текстиля и текстильных изделий (-88,5%), продуктов животного и растительного происхождения (-34,7%) и кожевенного сырья, пушнины и изделий из них (-73,7%).

Структура экспорта по странам



Структура экспорта по товарам

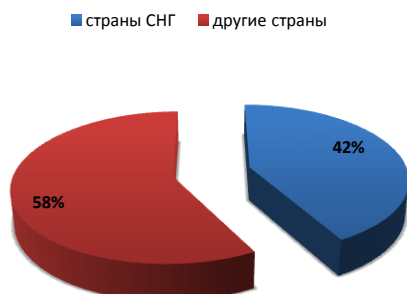


Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса снизилась с 37,3% до 33,4%. В разрезе стран наибольшее увеличение объема импорта наблюдается из стран СНГ, доля которого в структуре импорта составила 42%. Так, за отчетный период импорт из стран СНГ составил 9 677 млн. долл. США против 1 338 млн. долл. США в первом полугодии 2014 г. Импорт из других стран незначительно сократился на 0,2%, составив 13 321 млн. долл. США. В разрезе

товаров за отчетный период увеличился импорт продукции химической и связанных с ней отраслей промышленности (+10,69%), текстиля и текстильных изделий (+0,69%), металлов и изделий из них (+14,2%) и машин и оборудования (+11,4%). Снижение наблюдалось, в основном, в импорте минеральных продуктов (-55,3%) и строительных материалов (-3,31%).

Структура импорта по странам



Структура импорта по странам

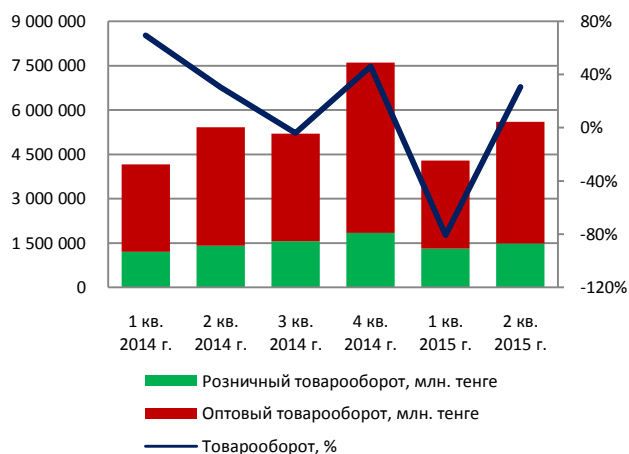


Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За первые 6 мес. 2015 г. внутренний товарооборот составил 9 893 млрд. тенге, что на 3,3% выше показателя за аналогичный период 2014 г. Оптовая торговля в 1 полугодии 2015 г. выросла на 2,2% по сравнению с показателем в первом полугодии 2014 г., составив 7 102 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 2 790 млрд. тенге, увеличившись на 6,5% за счет роста непродовольственных товаров на 0,75% и продовольственных товаров на 9,6%. Предполагаем, что увеличение розничной торговли вызвано, преимущественно, ростом цен на продовольственные и непродовольственные товары на 3,7% и 3,6%, соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В квартальном выражении товарооборот РК значительно увеличился на 30,6% по сравнению с 1 кв. 2015 г., составив 5 602 млрд. тенге за счет роста оптовой торговли на 38,3% и розничной торговли – на 12,9%.

Товарооборот, млн. тенге

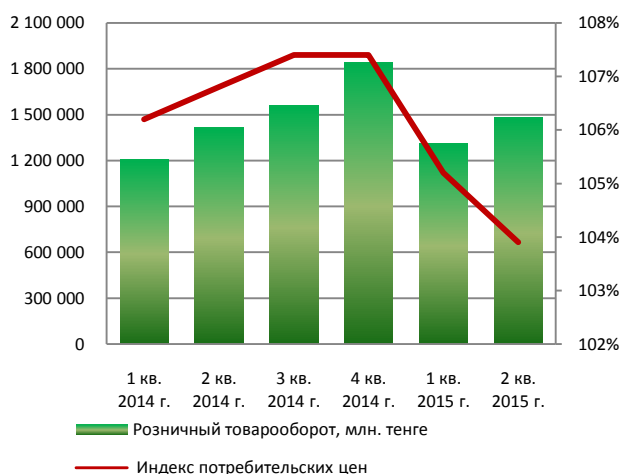


Структура розничного товарооборота, млн. тенге

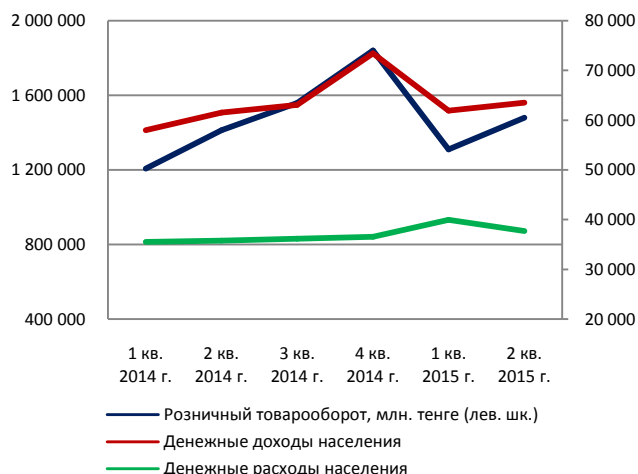


Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Розничный товароборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Рынок труда

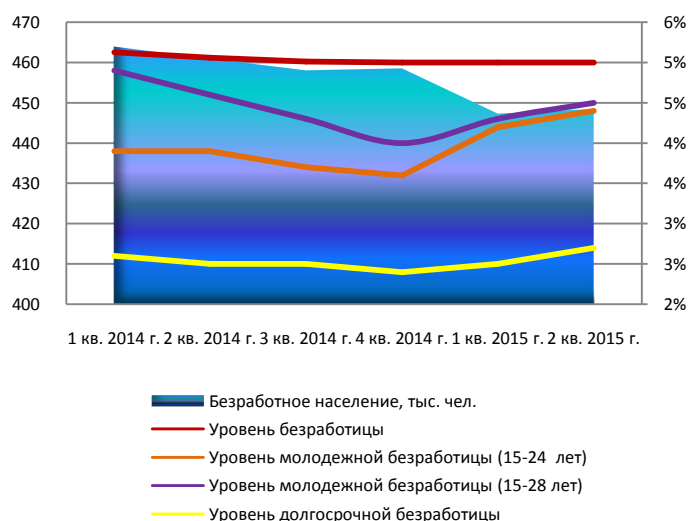
Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника в первом полугодии 2015 г. составила 121 037 тенге, что на 5,23% больше показателя за первое полугодие 2014 г. При этом индекс потребительских цен на конец июня составил 3,9%, а уровень реальных денежных доходов снизился на 0,9%. Минимальная заработная плата выросла с 19 966 тенге в 2014 г. до 21 364 тенге.

Количество экономически активного населения в первом полугодии 2015 г. снизилось на 0,96%, составив 9 024 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 3,7%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 11,5% по сравнению с показателем первого полугодия 2014 г., что свидетельствует о сокращении числа индивидуальных предпринимателей из-за неблагоприятных экономических условий. Количество безработного населения с начала года снизилось на 2,7%, составив 449 тыс. чел., а уровень безработицы составил 5%. В первом полугодии уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет снизился с 4,6% до 4,5%, тогда как среди молодежи от 15 лет до 24 лет вырос с 3,9% до 4,4%, что вероятно связано с отсутствием опыта работы, низкой конкурентоспособностью молодых специалистов и невысоким предложением рабочих мест в местах проживания.

Динамика занятости населения, %



Уровень безработицы, %

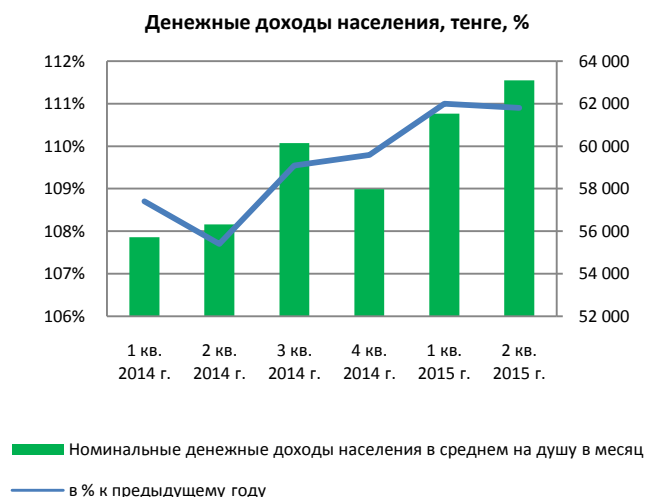


Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

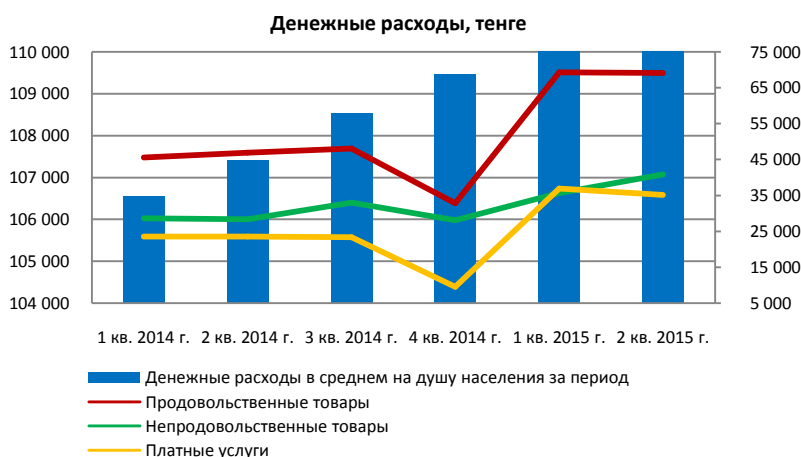
В 1 полугодии 2015 г. среднемесячные номинальные доходы населения в месяц выросли на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. и составили 63 565 тенге. В реальном выражении среднемесячные доходы снизились на 4,3% по отношению к 2014 г.

Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец 1 полугодия 2015 г. составили 112 569 тенге, что на 4,8% выше показателя аналогичного периода прошлого года. В первом полугодии наблюдается значительное увеличение расходов на все виды товаров и услуг, включая расходы на продовольственные и непродовольственные товары и на платные услуги.

Денежные расходы на душу населения в месяц на конец второго кв. 2015 г. составили 37 712 тенге, что на 5,3% превышает расходы населения в месяц на аналогичную дату прошлого года.

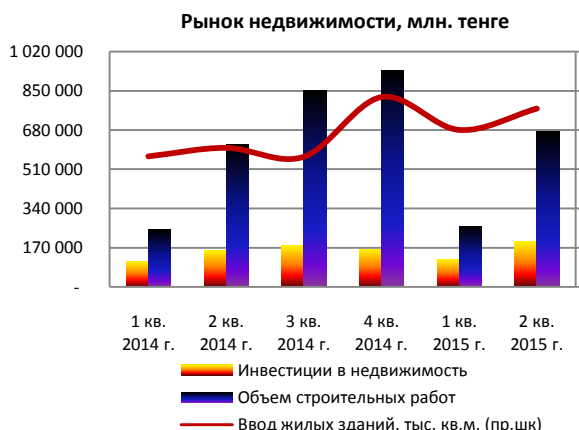


Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности



По данным Комитета по Статистике Министерства Национальной экономики РК объем строительных работ за первые 6 мес. 2015 г. составил 936 717 млн. тенге, увеличившись на 8,7% по сравнению с показателем за 6 мес. 2014 г. Вероятно, рост объема строительных работ связан с успешной реализацией государственной программы «Доступное жилье 2020». Дополнительно, увеличение объема строительных работ связано с активным строительством объектов ЕХРО-2017. По данным АО «НК «Астана ЭКСПО-2017» предварительно окончание всего строительства назначено на конец декабря 2016 г.

Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

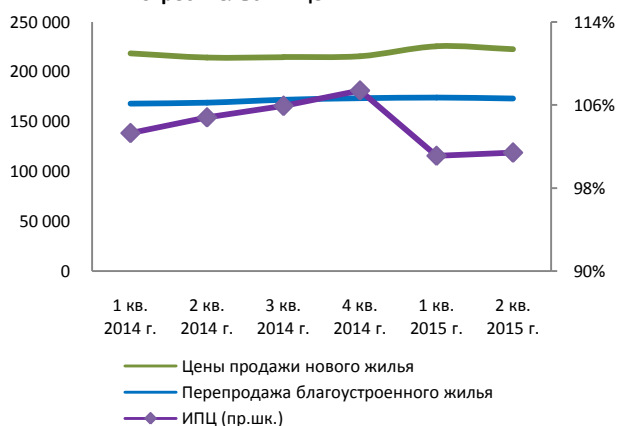
Так, за 6 мес. 2015 г. объем введенных жилых зданий (в тыс. кв. м.) увеличился на 24,4% по сравнению с 6 мес. 2014 г. за счет, полагаем, строительства жилых зданий и социальных объектов (школы, больницы) в рамках государственной программы «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». Также наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 17,6% за год по состоянию на конец 1 полугодия 2015 г.

В первом полугодии средние цены на продажу нового жилья составили 222 406 тенге, увеличившись на 3,8% показателя за 1 полугодие 2014 г. и на 3,2% с начала текущего года. Согласно данным Комитет статистики РК в июне текущего года высокие цены на новое жилье были зарегистрированы в городах Астана (288 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (287 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (257 тыс. тенге/кв.м.). Самые низкие цены были зафиксированы в городах Талдыкорган (90 тыс. тенге/кв.м.) и Жезказган (90 тыс. тенге/кв.м.)

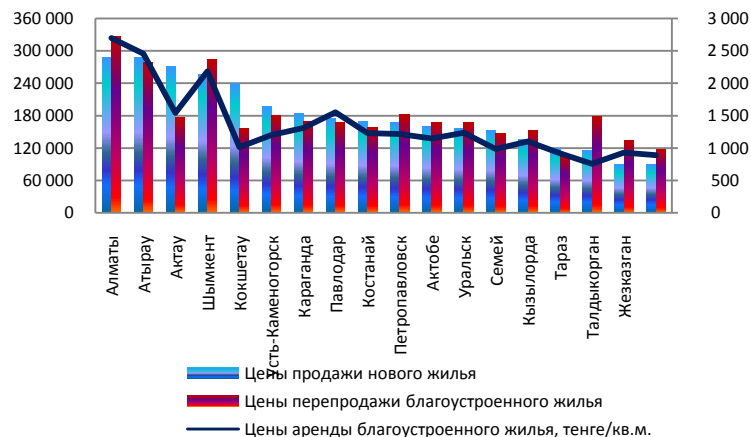
Цены на вторичном рынке жилья в 1 полугодии также выросли на 2,4% по сравнению с показателем 1 полугодия 2014 г., составив 173 013 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Астана (327 тыс. тенге/кв.м.), Актау (283 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (278 тыс. тенге/кв.м.) и низкие цены наблюдаются в городах Талдыкорган (133 тыс. тенге/кв.м.) и Кызылорда (133 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 269 тенге за кв. метр, что на 5,9% больше показателя 1 полугодия 2014 г. Низкая стоимость аренды в июне наблюдается в городах Тараз (757 тенге/кв.м.), и Жезказган (891 тенге/кв.м.).

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Цены на жилье за сентябрь, тенге



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

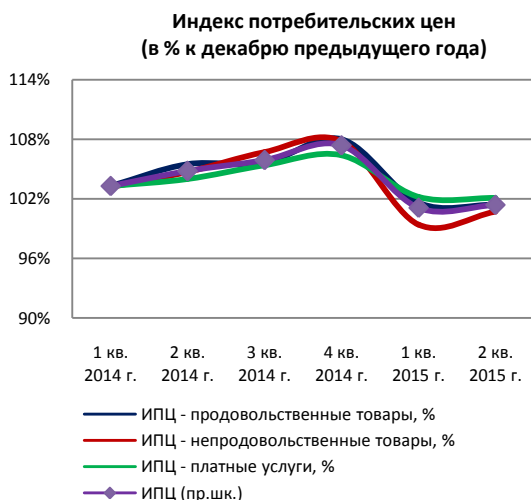
Цены на недвижимость & Инвестиции



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

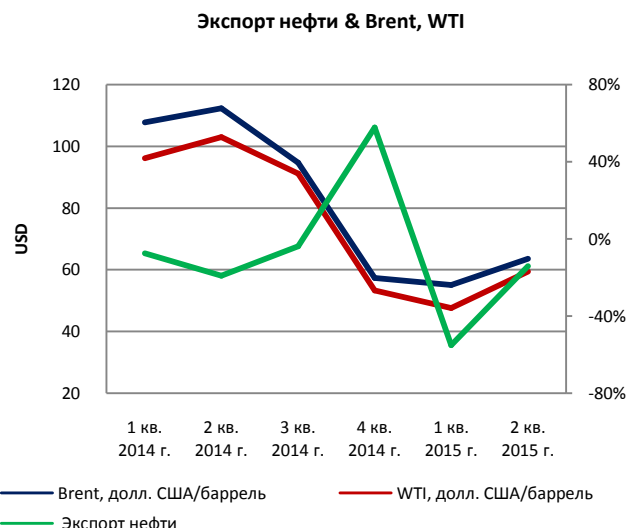
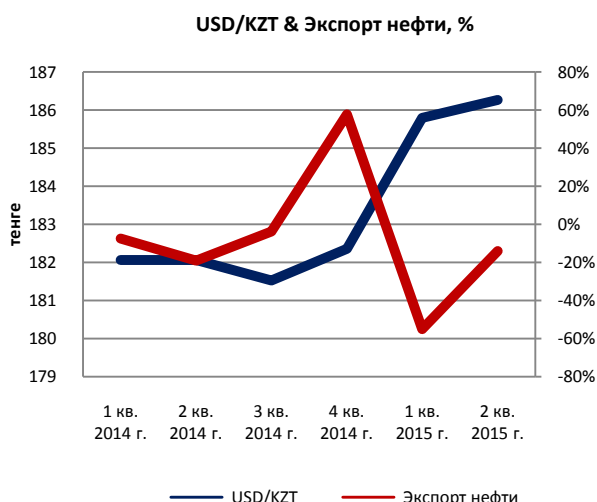


Уровень инфляции с начала текущего года по июнь составил 1,4%, а за год – 3,9%. С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары составил 1,4% (за год 3,7%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 0,7% и на платные услуги – 2,1%. Напомним, что на конец 2014 г. уровень инфляции в стране составил 4,8% и коридор НБРК на 2013-2015 гг. по инфляции составляет 6-8%.

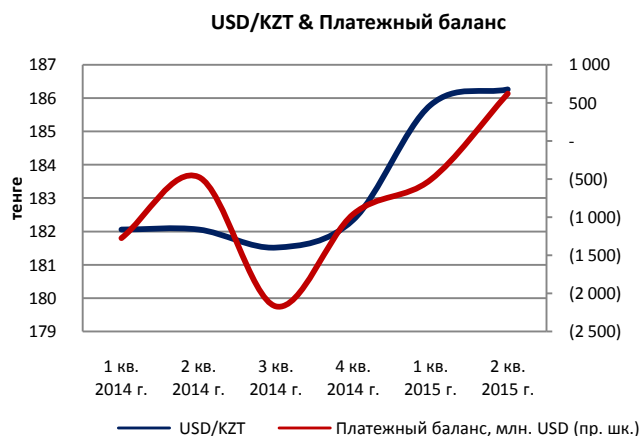
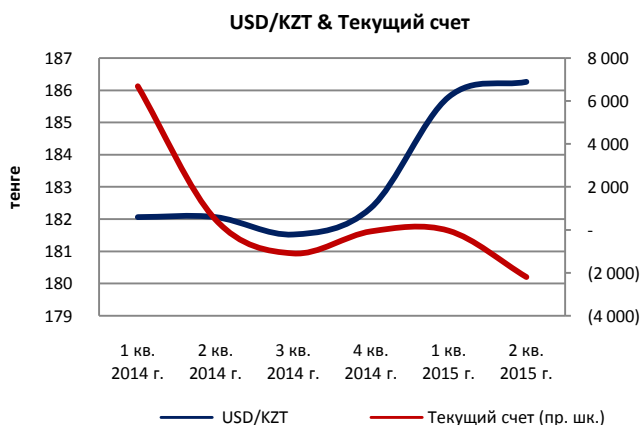
В целом, с начала текущего года и за последний квартал наблюдается рост цен по всем видам услуг и товаров, а также на недвижимость.

Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК

По итогам 1 полугодия 2015 г. курс тенге к доллару США ослаб на 2,31%, составив 186 тенге, по сравнению с первым полугодием 2014 г.



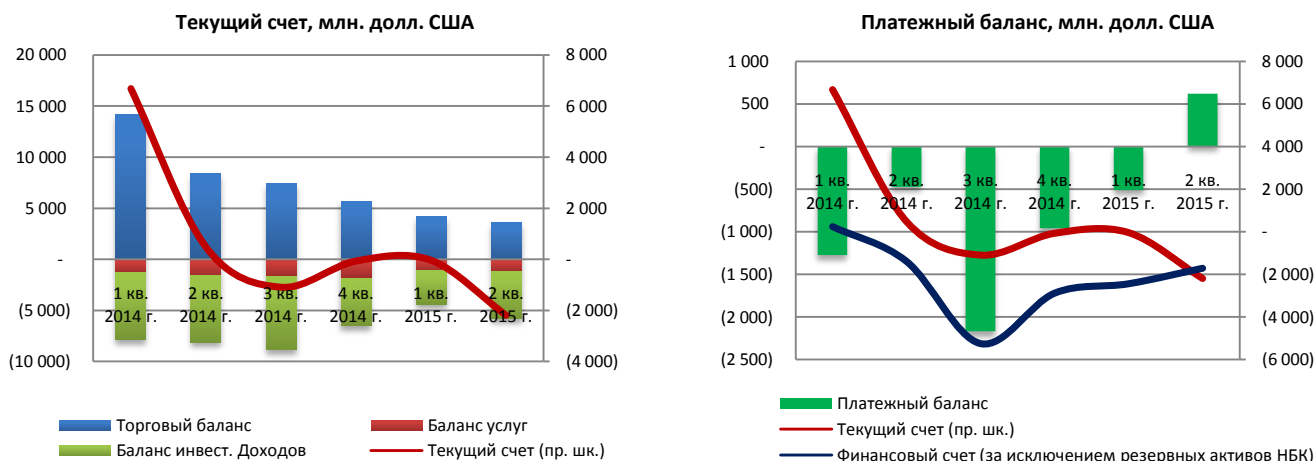
Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК, НБРК, Bloomberg



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК, НБРК

Сальдо текущего счета в первом полугодии 2015 г. составило (2 192) млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса. Стоит отметить, что в аналогичном периоде прошлого года наблюдался профицит баланса, значение которого составило 478 млн. долл. США. В свою очередь, образование дефицита баланса обусловлено снижением торгового баланса на 65% и баланса услуг на 20,6% вследствие преобладания объема импорта (5 345 млн. долл. США) над объемом экспорта (2 989 млн. долл. США).

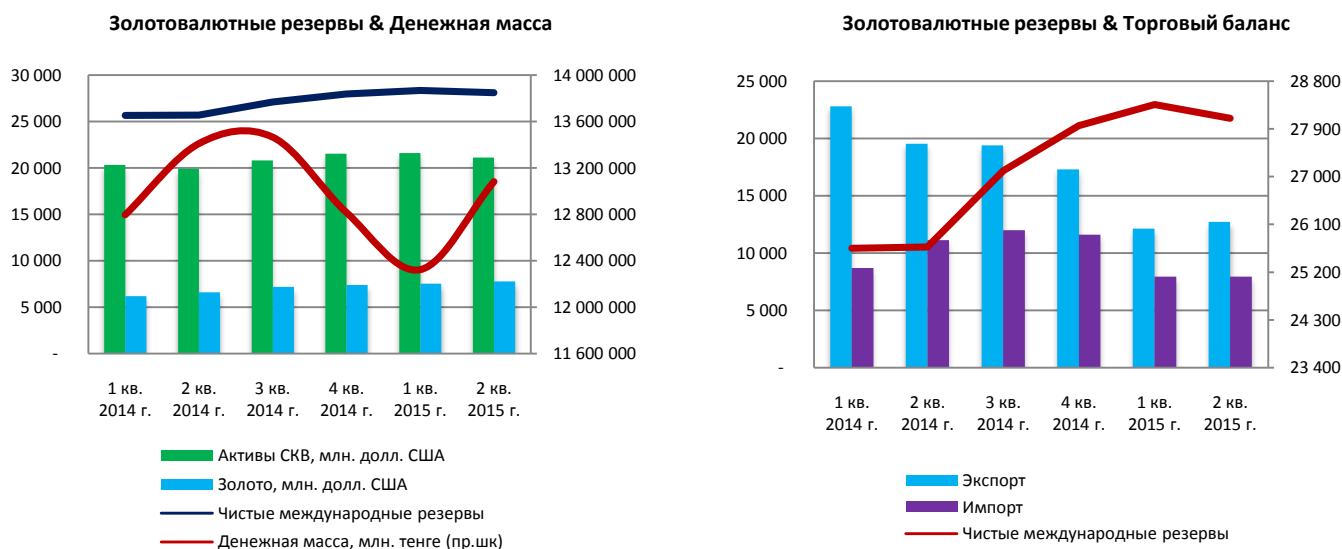
Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил 111 млн. долл. США, против дефицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года. Профицит платежного баланса связан, в основном, с сокращением оттока инвестиционных доходов на 46,9% до (6 069) млн. долл. США и снижением дефицита баланса инвестиционных доходов вследствие уменьшения дефицита баланса первичных и вторичных доходов на 44% и 28%, соответственно.



Источник: НБРК

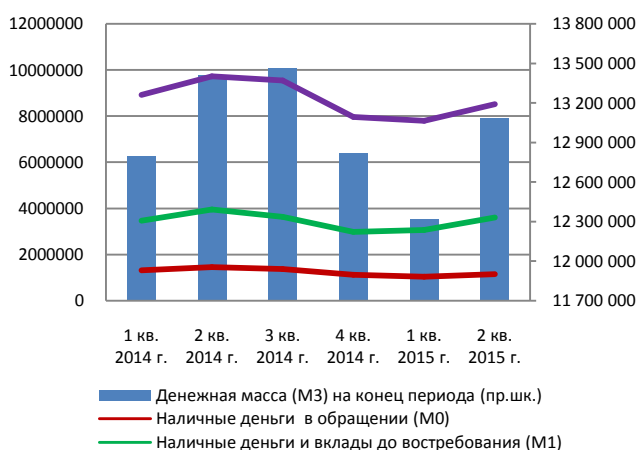
Международные валовые резервы РК по итогам первого полугодия 2015 г. составили 28 891 млн. долл. США, что на 9,1% больше показателя за 1 полугодие 2014 г. в результате увеличения золотых резервов на 18,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 7 769 млн. долл. США на фоне нестабильности основных валют – доллар США, Евро. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода выросли на 9,5% по сравнению с показателем 1 полугодия 2014 г., составив 28 104 млн. долл. США. С начала 2015 г. международные валовые резервы незначительно сократились на 0,1%.

Активы в свободно конвертируемой валюте с начала 2015 г. также сократились на 1,9%, составив 21 122 млн. долл. США, тогда как за год по состоянию на конец 1 полугодия по ним наблюдается увеличение на 6,1%.



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



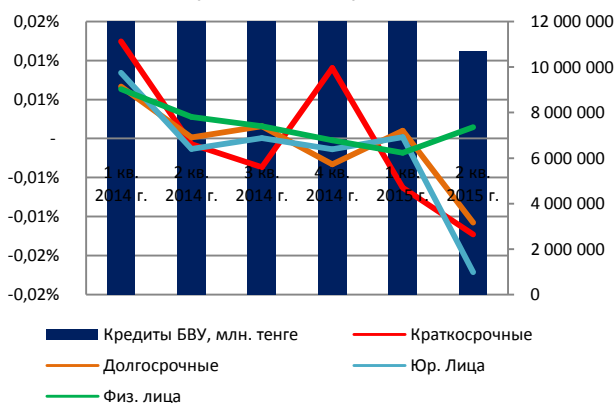
Источник: НБРК

В отчетном периоде наблюдается снижение денежной массы на 2,5% по сравнению с аналогичным показателем 1 полугодия 2014 г. до 13 083 млрд. тенге вследствие сокращения срочных вкладов населения на 12,4%. Таким образом, наличные деньги в обращении снизились на 21,3%. Сокращение также наблюдается по наличным средствам и вкладам до востребования на 9%. Уровень инфляции в стране на конец 1 полугодия составил 1,4%

Банковский сектор

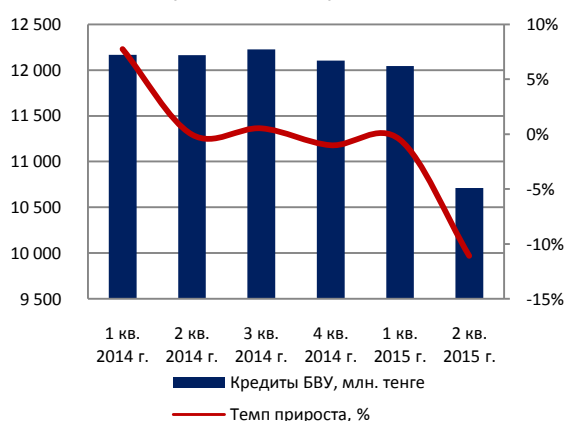
Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 1 полугодия 2015 г. снизился на 11,9% по сравнению с показателем за 6 месяцев 2014 г., составив 10 711 млрд. тенге, в основном, за счет сокращения кредитов в национальной валюте на 0,13%, долгосрочных кредитов на 11,5% и кредитов, выданных юридическим лицам на 18,1%. В отчетном периоде наблюдается незначительное сокращение доли кредитов, выданных в иностранной валюте с 33,3% до 24,3%. В итоге, сумма кредитов, выданных в иностранной валюте составляет 2 604 млрд. тенге против суммы кредитов, выданных в национальной валюте в размере 8 108 млрд. тенге.

Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник: НБРК

Кредиты БВУ, млрд. тенге

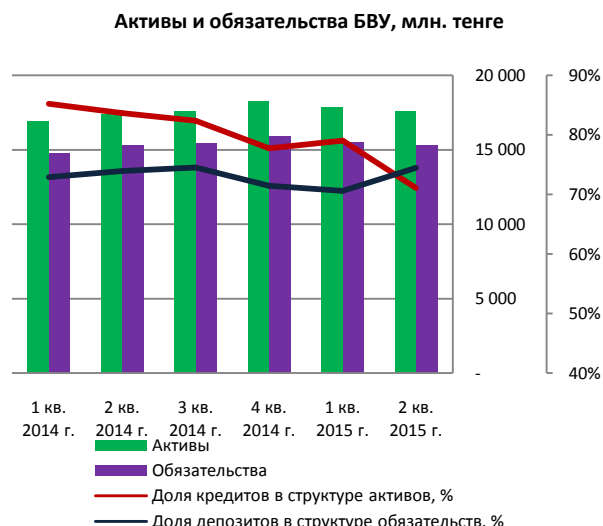
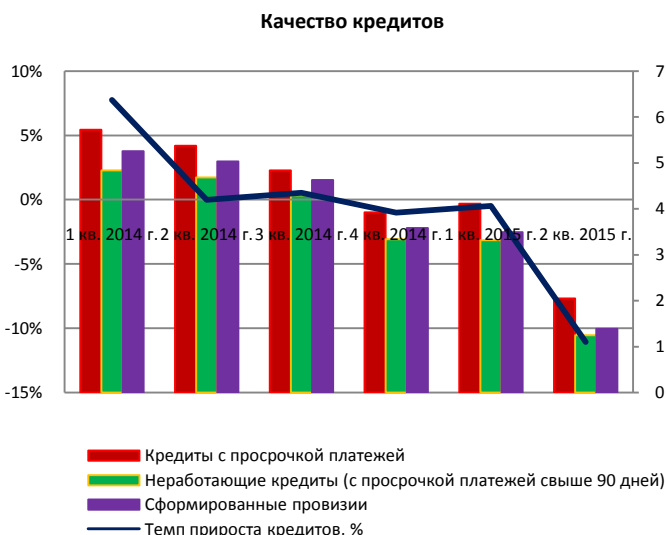




Средние процентные ставки по кредитам в первом полугодии 2015 г. увеличились с 11,3% до 13,0%, несмотря на то, что ставка рефинансирования Национального Банка осталась неизменной на уровне 5,5%. Рост процентных ставок, вероятно, вызван повышением спроса населения на потребительские займы. Так, процентные ставки для физических лиц, в общем, выросли с 13,6% до 14,4% и в иностранной валюте с 7,3% до 11,2%, а в национальной валюте, напротив, снизились, с 19,8% до 17,6%. Данная тенденция, вероятно, связана со стимулированием кредитования населения в национальной валюте в рамках дедолларизации. В свою очередь, процентные ставки по корпоративным займам, в общем, выросли с 9,1% до 11,6%, а в национальной валюте повысились с 10,4% до 15,3%.

Источник: НБРК

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей до и свыше 90 дней существенно сократились. Так, в сравнении с 1 полугодием 2014 г. кредиты с просрочкой платежей снизились на 61,9%, составив 2 049 млрд. тенге. Из них неработающие кредиты в отчетном периоде упали на 73,4%, составив 1 248 млрд. тенге, что является позитивным фактором. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля в отчетном периоде сократилась с 44,2% до 19,1%. Провизии в 1 полугодии снизились на 72,5%, составив 1 384 млрд. тенге. Доля провизий в структуре ссудного портфеля составила 12,9%. По итогам 1 полугодия 2015 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «Евразийский Банк» (30,8%), АО ДБ «НБ Пакистана» в Казахстане (27,4%) и АО «Заман-Банк» (26,8%). При этом важно отметить, что для снижения уровня невозвратных займов НБРК было выделено 250 млрд. тенге банковскому сектору. Кроме того, в рамках концепции развития финансового сектора страны подготовлен пакет изменений в налоговое законодательство, которые позволяют банкам списывать безнадежные кредиты. Напомним, что НБРК поставил задачу банкам Казахстана к 1 января 2016 года снизить долю проблемных займов до 10%. Таким образом, снижение доли плохих кредитов БВУ было, преимущественно, обусловлено списанием части проблемных кредитов в банках.

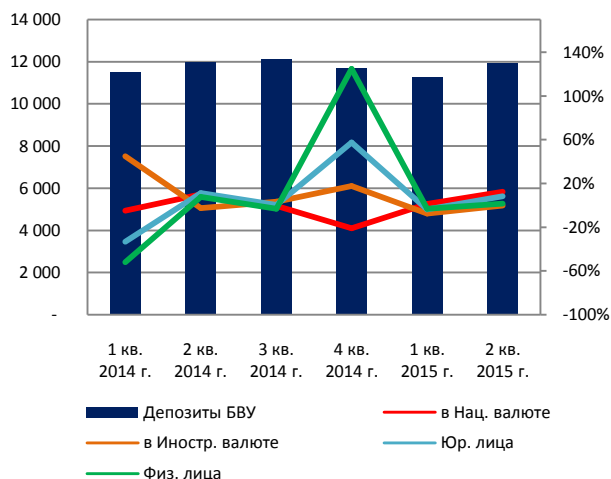


Источник: www.gfn.kz

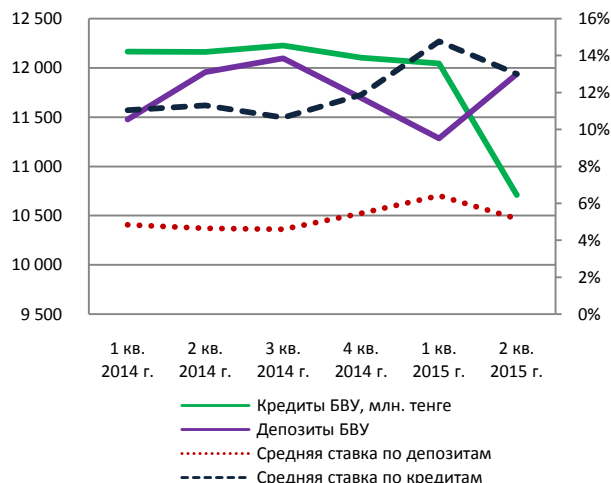
Активы банковского сектора в первом полугодии 2015 г. выросли на 1,2% по сравнению с показателем первого полугодия 2014 г., составив 17 594 млрд. тенге. По данным НБРК на конец августа 2015 г. крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (4 081 млрд. тенге), АО «Народный Банк Казахстана» (3 143 млрд. тенге) и АО «ДБ АО Сбербанк» (1 502 млрд. тенге). В отчетном периоде выросли также обязательства банковского сектора. Так, по сравнению с показателем в первом полугодии прошлого года обязательства составили 15 301 млрд. тенге, увеличившись на 0,23%. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 8,6%, составив 2 293 млрд. тенге.

По данным НБРК объем депозитов на конец 1 полугодия вырос на 0,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 11 397 млрд. тенге за счет роста вкладов населения до востребования в иностранной валюте на 26,5% и срочных вкладов в иностранной валюте на 24,6%. По срочным вкладам в тенге наблюдается сокращение на 33,4% вследствие возобновления девальвационных ожиданий к концу второго квартала. За первые 6 мес. 2015 г. по сравнению с предыдущим периодом наблюдается значительное увеличение вложений как корпоративного, так и потребительского сектора. Так, рост депозитов юридических лиц составил 65,4%, в то же время вклады физических лиц подскочили на 114,6%.

Депозиты БВУ, млрд. тенге



Кредиты & Депозиты

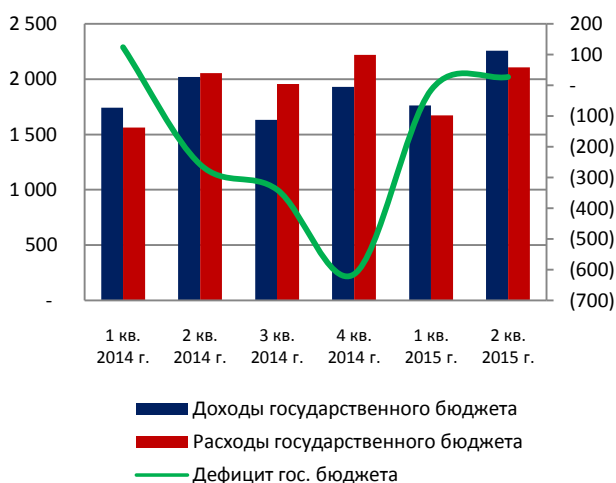


Источник: НБРК

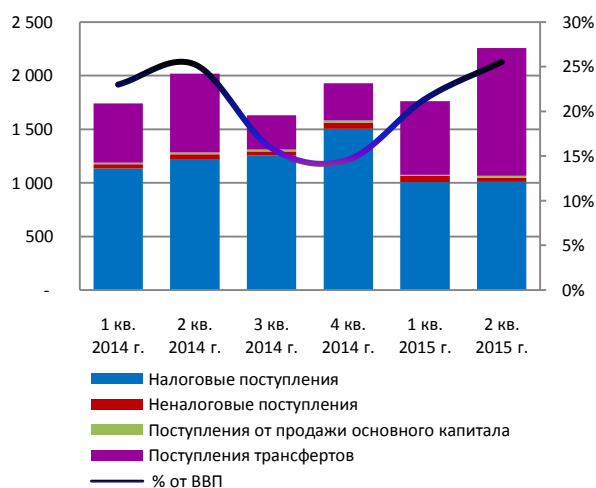
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы в 1 полугодии 2015г. увеличились на 6,9% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 4 022 млрд. тенге. Увеличение государственных доходов в 1 полугодии обусловлено ростом поступлений трансфертов на 46,1% и неналоговых поступлений на 6,3%. Между тем, стоит отметить, что в отчетном периоде наблюдается существенное сокращение налоговых поступлений на -14,2% и поступлений от продажи основного капитала на 14,3%. Сокращение налоговых поступлений в государственный бюджет вызвано замедлением деятельности в обрабатывающей промышленности в результате снижения цен на товарно-сырьевом рынке.

Бюджет РК, млн. тенге



Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК, Министерство финансов РК

Структура расходов



Государственные расходы в первом полугодии 2014 г. снизились на 12,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Гос. расходы сократились, в основном, за счет снижения расходов на социальное обеспечение и помощь (-9%), здравоохранение (-24,3%), образование (-64,9%) и прочих расходов (-72,3%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период сократилась с 23,4% до 20,4%.

Таким образом, на конец второго кв. дефицит государственного бюджета составил 285 млрд. тенге, сократившись с начала года на 59,3%.

Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной экономики РК, Министерство финансов РК

Отношение бюджетного профицита к ВВП на конец 2 кв. 2015 г. составило 0,31%, увеличившись показателя аналогичного периода 2014 г., равного 0,18%. Согласно Закону РК от 28 ноября 2014 года «О республиканском бюджете на 2015–2017 годы» доходы в бюджет составят 5 874 млрд. тенге, в том числе по налоговым поступлениям – 3 064 млрд. тенге, по неналоговым поступлениям – 145 млрд. тенге, по поступлениям от продажи основного капитала – 9 508 млн. тенге и по поступлениям трансфертов – 2 655 млрд. тенге. Между тем, затраты в текущем году планируются в размере 6 864 млрд. тенге.

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Внешний гос. долг в первом полугодии 2015 г. по данным НБРК составил 155 539 млн. долл. США, что на 0,2% ниже показателя за аналогичный период прошлого года в результате сокращения негарантированного государством долга на 1,6%. Межфирменная задолженность за отчетный период выросла на 9% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г., составив 81 654 млн. долл. США, при этом доля от общего внешнего долга составила 52,6%.

Контактная информация:

АО "СентрасСекьюритиз"

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

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Заместитель директора аналитического департамента

Ибраева Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mibrayeva@centras.kz

Аналитик

Ибраимова Алтынай

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: aibraimova@centras.kz

Младший аналитик

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727

Email: asokolova@centras.kz

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

© Centras Securities 2015 г.