

Макроэкономический  
обзор РК  
за 2 кв. 2013г.



## Содержание

	стр.
<u>Резюме</u>	3
1 <u>Экономика Казахстана</u>	4
1.1. <u>ВВП и его структура</u>	4
1.2. <u>Промышленный сектор</u>	5
1.3. <u>Торговля (внешний и внутренний)</u>	7
1.4. <u>Рынок труда</u>	9
1.5. <u>Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности</u>	10
2 <u>Денежно-кредитный рынок</u>	12
2.1. <u>Денежные агрегаты и ЗВР</u>	12
2.2. <u>Банковский сектор</u>	14
3 <u>Фискальная политика</u>	16

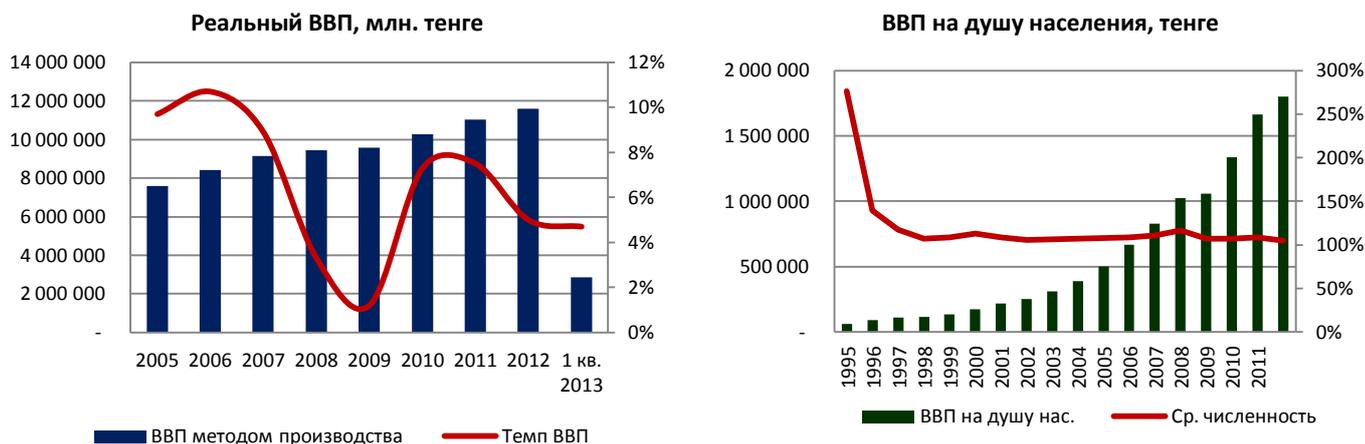
## Резюме

- С 2012 г. наблюдается замедление темпов роста экономики Казахстана, на что, скорее всего, повлияло сокращение в промышленном секторе, в частности, в горнодобывающем и металлургическом секторах. Объемы добычи и экспорта нефти в натуральном выражении показывают замедление роста из-за низкого спроса со стороны европейских и азиатских стран на фоне сохраняющейся рецессии в ЕС и замедления экономики в Китае. Негативные мировые события также повлияли на значительное сокращение производства и экспорта продукции металлургического сектора, что также оказывает давление на показатели внешнеторгового баланса страны, где наблюдается сокращение баланса. Тем не менее, сдержанный рост экономики Казахстана, в настоящее время, поддерживается ростом секторов экономики ориентированных на внутреннее потребление, в частности, ростом в секторе услуг. Внутренняя торговля демонстрирует уверенную тенденцию роста, за счет, преимущественно, увеличения оптовой торговли непродовольственными товарами. Также наблюдается рост услуг в финансовом секторе и логистике.
- На рынке труда количество экономически активного населения показывает тенденцию роста, что отражается на снижении уровня безработицы с 5,4% до 5,2%. Безработица, в основном, снизилась среди молодежи от 15-28 лет, вероятно, за счет реализации государственных программ занятости. Кроме того в отчетном периоде наблюдается умеренный рост денежных доходов населения, тогда как расходы незначительно сокращаются.
- Уровень инфляции с начала года по июль месяц составил 2,8%, а в годовом выражении - 5,9% за счет значительного роста цен на платные услуги, в частности, на услуги жилищно-коммунального хозяйства. Следует отметить, что, несмотря на рост потребительских цен во всех секторах, уровень инфляции остается относительно низким. Среди денежных агрегатов наблюдается снижение денежных средств категории M1, куда входят помимо наличных денег, вклады до востребования, которые показывают тенденцию снижения. Международные валовые резервы страны также с 2012 г. демонстрируют сокращение в результате снижения валютных резервов, тогда как резервы в золоте растут. На фоне сокращения экспорта страны и наращивания объемов импорта после вхождения в Таможенный союз сальдо текущего счета сокращается, что также негативно влияет на итоги платежного баланса.
- В банковском секторе наблюдается возобновление активности в части выдачи кредитов. Однако, по сравнению с предыдущими годами наблюдается более быстрый рост сектора розничного кредитования, чем корпоративного на фоне снижающихся процентных ставок по кредитам в среднем на 1-2%. Однако, качество ссудного портфеля пока не демонстрирует значительных улучшений, где доля также остается на высоком уровне в среднем 34%. Наравне с этим в банковском секторе наблюдается переориентация на внутреннее заимствование, что отражается на растущих темпах депозитов корпоративных и физических лиц. Среди депозитов физических лиц более быстрыми темпами растут вклады в иностранной валюте, которому также способствует увеличение ставок в иностранной валюте с 4,7% до 5,2%, а среди корпоративных депозитов наблюдается рост вкладов в национальной валюте.
- Государственные доходы за второе полугодие снизились по отношению к аналогичному периоду 2012 г. на фоне сокращения неналоговых поступлений и трансферта из Национального Фонда, а также замедления роста налоговых поступлений. Тогда как, государственные расходы выросли за счет увеличения затрат на социальное обеспечение, здравоохранение и образование. По итогам 2 кв. 2013 г. наблюдается дефицит бюджета в размере 145 млрд. тенге, тогда как в 1 кв. был зафиксирован профицит. Согласно прогнозам правительства РК к концу 2013 г. планируется сократить соотношение дефицита к ВВП до 2,1%, тогда как в 2012 г. соотношение составило 3%.
- Внешний долг государства незначительно вырос за счет роста прямых инвестиций в 2013 г. в горнодобывающую отрасль и в сектор геологических изысканий и разведки. Основная доля прямых инвестиций привлекается из Нидерландов, США и Китая.  
Курс тенге по отношению к доллару США с начала текущего года ослаб на 2,3% на фоне, вероятно, сокращения темпов экспорта нефти и газа вследствие низкого спроса со стороны крупных импортеров.

## Экономика Казахстана

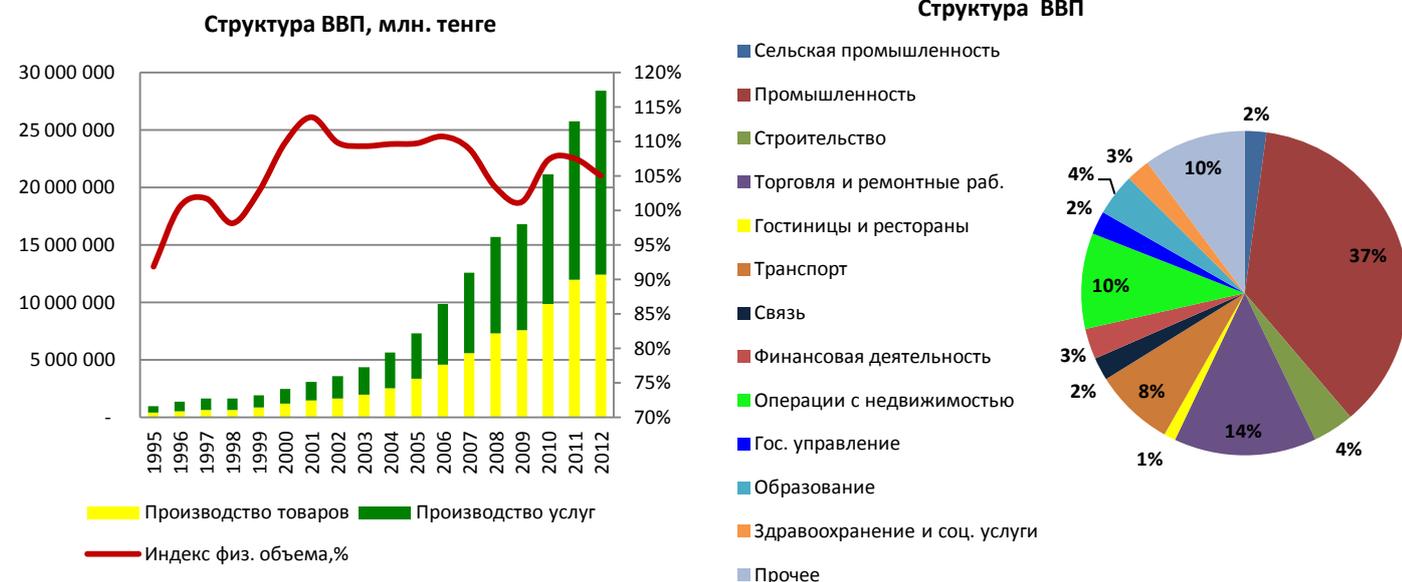
### ВВП и его структура

Согласно оперативным данным Агентства статистики РК реальный объем ВВП Казахстана, рассчитанный методом производства, вырос на 4,7% в 1 кв. и на 5,1% во 2 кв. 2013 г. (предварительные данные). По состоянию на 1 кв. 2013 г. объем ВВП в текущих ценах составил 6 817 млрд. тенге или 12,1 млрд. долл. США, а реальный ВВП - 2 855 млрд. тенге. Объем ВВП на душу населения по состоянию на конец 2012 г. вырос на 8,1%, составив 1 799 тыс. тенге и согласно предварительным данным за 1 кв. составил около 401 тыс. тенге.



Источник: Агентство статистики РК

В целом, наблюдается умеренный рост объема ВВП за последние 10 лет (средний рост индекса физического объема составляет 7,25%), в основном, за счет роста валовой добавленной стоимости в обрабатывающей промышленности и секторе услуг. При этом, на конец 1 кв. 2013 г. в структуре номинального ВВП основная доля приходится на промышленный сектор – 37%, торговлю – 14% и рынок недвижимости – 10%. В целом, на долю производственного сектора приходится около 42,9% и сектора услуг – 57,1

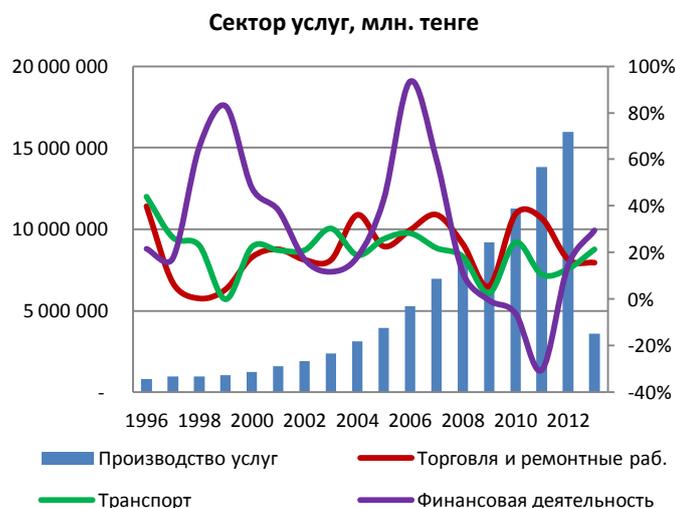


Источник: Агентство статистики РК

Валовая добавочная стоимость (ВДС) сектора услуг в 1 кв. 2013 г. выросла на 13,5%, а уровень дефлятора составил 105,7% за счет роста добавочной стоимости в финансовом секторе (29,5%), секторе транспортных услуг (21,4%) и торговли (15,7%).

Производственный сектор в 1 кв. 2013 г. вырос на 14,8%, где объем ВДС составил 2 708 млрд. тенге за счет увеличения объема производства в промышленном секторе. Так, темп прироста промышленного сектора (в реальном выражении) в 1 кв. 2013 г. составил 2% по отношению к аналогичному периоду 2012 г. за счет роста производства в обрабатывающей промышленности, тогда как в сельскохозяйственном секторе наблюдается замедление темпов до 0,4% (скорее всего,

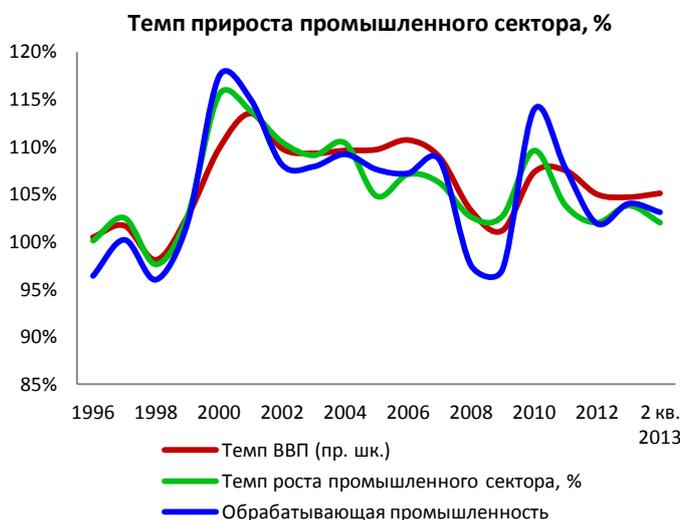
вызванное сезонным спадом спроса) и сокращение добавочной стоимости (в реальном выражении) в строительном секторе на 4,9%, вызванное как погодными условиями, так и, вероятно, снижением фондирования отрасли. Уровень дефлятора на конец 1 кв. 2013 г. в промышленном секторе составил 115,4%, сельскохозяйственном секторе – 100,4% и в строительстве - 105%.



Источник: Агентство статистики РК

## Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики объем промышленного производства во 2 кв. 2013 г. составил 8 737 млрд. тенге, увеличившись на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако по сравнению с показателями за прошлый квартал наблюдается замедление темпов роста промышленного сектора за счет замедления роста производства в горнодобывающем секторе. Доля, валовой добавленной стоимости промышленного сектора в структуре ВВП на конец 1 кв. 2013 г. составила 36,7% увеличившись на 6% по сравнению с 2012 г.



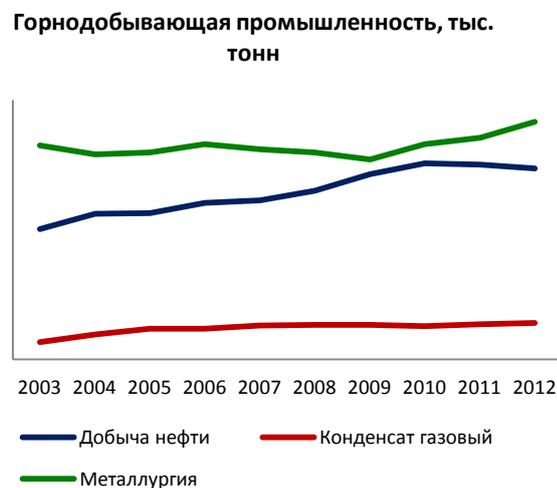
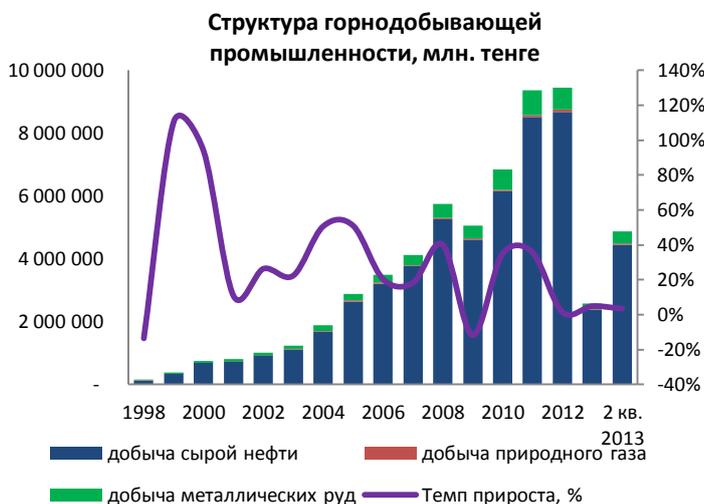
Источник: Агентство статистики РК

Во втором квартале в структуре промышленного сектора наибольший темп прироста наблюдается в обрабатывающей промышленности, где рост составил 16,8% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. в результате роста машиностроения (за счет увеличения работ по ремонту и установке машин и оборудования) на 30,1% и производства продуктов питания на 25,3% (основная доля приходится на производство мясных изделий и продуктов мукомольной промышленности). Однако, вместе с тем, наблюдается сокращение объемов производства металлургической промышленности, обусловленное снижением мирового спроса на металлы (Китай и ЕС). Так, металлургическая промышленность во II кв. упала на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., в частности, производство в черной металлургии снизилось на 18,5% и производство основных благородных и цветных металлов замедлилось до 2%. Вероятнее всего, данная динамика сохранится в текущем году из-за низкого спроса на продукцию черной металлургии на фоне замедления мировой экономики.



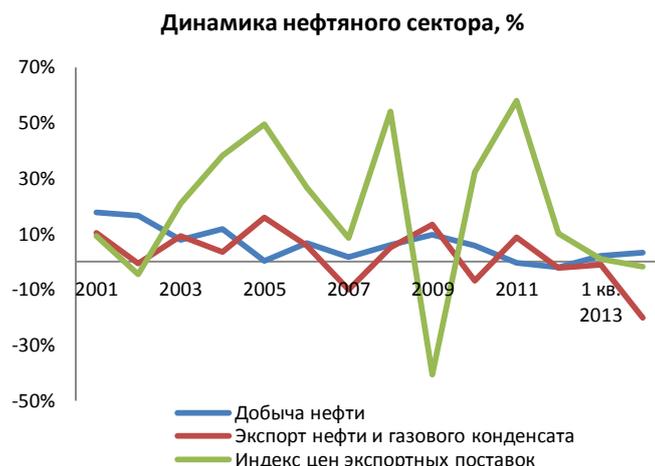
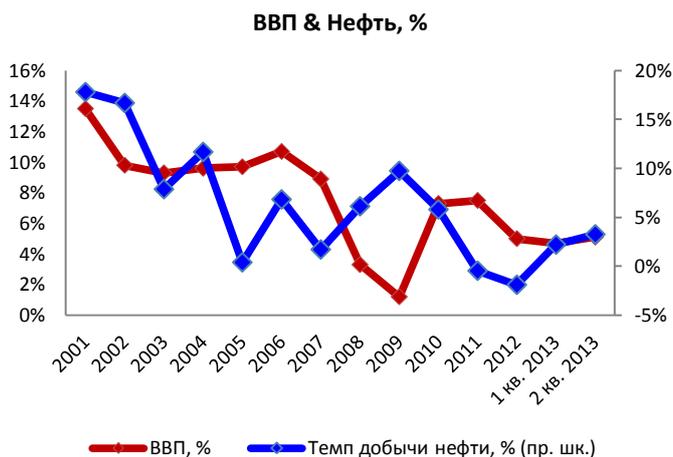
Источник: Агентство статистики РК

Также с 2012 г. в горнодобывающей промышленности наблюдается замедление темпов роста с 36% (в 2011 г.) до 1,5% и данная тенденция сохранилась во втором квартале, где рост замедлился с 4,9% (в I кв.) до 3,5% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Замедление в данном секторе вызвано сокращением добычи сырой нефти до 2,1% и металлических руд до 11% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., вероятно, вследствие истощения запасов нефти и сокращения спроса на казахстанское сырье на фоне замедления экономики крупных импортеров (ЕС, Китай). Таким образом, объем добычи сырой нефти в стоимостном выражении во втором квартале составил 4 452 млрд. тенге, добычи природного газа – 39 млрд. тенге и добычи металлических руд составил 376 млрд. тенге и общий объем произведенной продукции в горнодобывающем секторе в стоимостном выражении составил 5 270 млрд. тенге. Индекс физического объема горнодобывающей промышленности во втором квартале составил 102%, тогда как в первом квартале данный показатель был равен 105%.



Источник: Агентство статистики РК

Объем добычи нефти в натуральном выражении во II кв. 2013 г. составил 34 417 тыс. тонн, увеличившись на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Однако, несмотря на это, за последние два года (2011-2012 гг.) наблюдается снижение добычи нефти в среднем на 1,2%, вследствие истощающихся запасов нефти в РК по сравнению с предыдущими периодами. В первом полугодии текущего года темпы добычи нефти восстанавливаются, хотя экспортные объемы продаж нефти снижаются на фоне сокращения спроса и низких мировых цен на нефть, что оказывает давление на показатели внешнеторгового баланса. Во втором полугодии, предполагается, что объемы добычи нефти увеличатся за счет реализации крупных нефтегазовых проектов. Так, согласно заявлению правительства РК запуск коммерческой добычи в Кашагане планируется начать осенью текущего года, что, вероятно, позволит нарастить объемы внутреннего производства и внешнеторгового оборота страны.

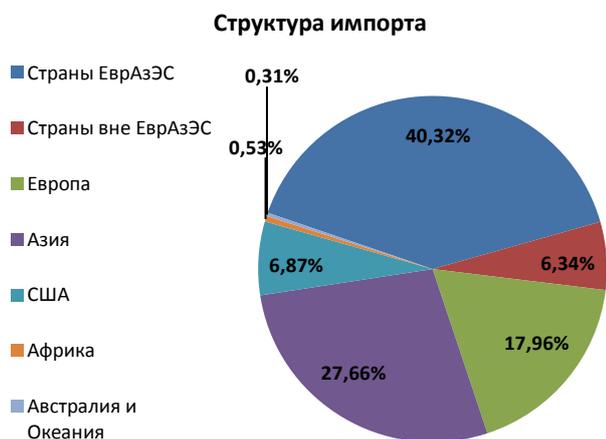


Источник: Агентство статистики РК

## Торговля

Внешнеторговый баланс РК за период январь-май 2013 г. показывает рост на 46,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что составляет 52 145 млн. долл. США, тогда как за первый квартал наблюдается снижение баланса на 4% за счет замедления роста темпов экспорта в первом квартале. Объем экспорта во II кв. составил 34 260 млн. долл. США, увеличившись на 37,4% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г.. Основная доля экспорта товаров и услуг приходится на европейские страны, в частности Италию (16,5%), где доля экспорта составляет около 60% и на азиатские страны (21,9%), в частности - на Китай (15,7%). В товарном разрезе в структуре экспорта преобладает доля минеральных продуктов - 80%, из них 76,3% приходится на топливно-энергетические товары, которые экспортируются, преимущественно, в европейские и азиатские страны. Вероятно, из-за замедления экономики ЕС и Китая экспорт сырой нефти в натуральном выражении по состоянию на январь-май показывает снижение на 20,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что составляет 27 645 тыс. тонн, а также наблюдается снижение экспорта металлов и изделия из них, доля которых в структуре экспорта составляет 10,3%.

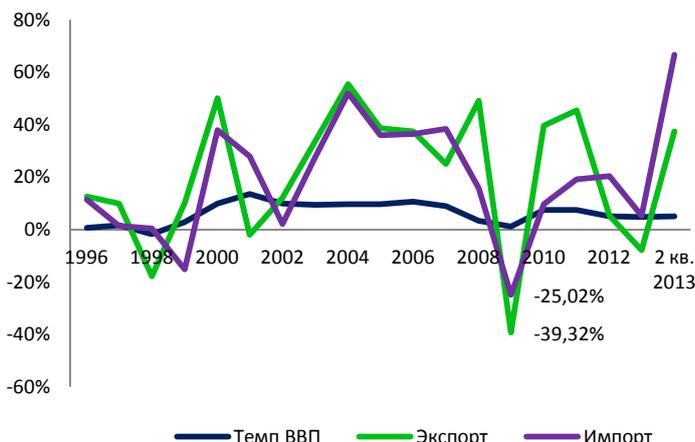
Объем импорта в стоимостном выражении во втором квартале вырос на 66,5% по сравнению со II кв. 2012 г., что составляет 17 885 млн. долл. США за счет роста товарооборота между странами Таможенного союза (ТС) и Евроазиатского экономического сообщества (ЕАЭС). В связи с вхождением в состав ТС в стране наблюдается увеличение импорта из России, на долю которой приходится около 36,5% всего импорта. Также увеличение импорта наблюдается из Китая, доля которого в структуре импорта составляет 17,1%. Согласно данным статистики за последние 5 месяцев из стран СНГ, в основном, были импортированы топливно-энергетические продукты (газы нефтяные и углеводороды газообразные), машины и оборудование, транспортные средства и приборы, аппараты, металлы и продовольственные товары, а из остальных стран мира - машины и оборудование, транспортные средства (основная доля которых приходится на Германию), продукции химической отрасли и металлы и изделия из них.



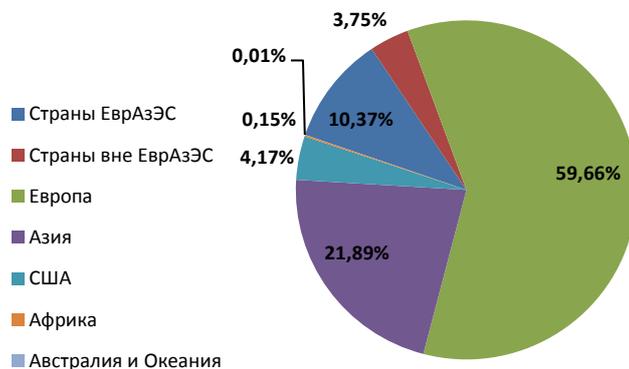
Источник: Агентство статистики РК, Таможенный портал РК ([www.customs.kz](http://www.customs.kz))

В целом, в настоящее время наблюдается наращивание темпов импорта, в частности из стран СНГ, вызванное, вероятно, вхождением в состав Таможенного союза и Евроазиатского экономического сообщества, тогда как объемы экспорта замедляются на фоне снижения спроса на минеральное сырье со стороны Европы и Китая, при этом значительное наращивание объемов экспорта в страны СНГ не наблюдается.

### Внешнеторговый оборот, %



### Структура экспорта



Источник: Агентство статистики РК и Таможенный портал РК ([www.customs.kz](http://www.customs.kz))

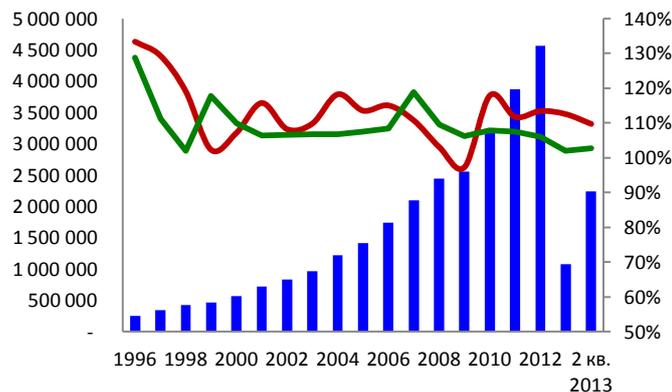
Внутренний товарооборот РК за последние пять месяцев вырос на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 8 306 млрд. тенге за счет роста, преимущественно, оптовой торговли. Объем оптовой торговли в I полугодии 2013 г. вырос на 26,1% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., составив 6 071 млрд. тенге за счет, в основном, роста продажи непродовольственных товаров.

Объем розничной торговли в первом полугодии показывает незначительное замедление темпов роста с 19,7% (рост за 1 кв. 2013 г.) до 15,3%, возможно, в результате замедления роста среднемесячной заработной платы до 1%, что, скорее всего, привело к сокращению денежных расходов населения на 1,6% и отразилось на замедлении роста индекса физического объема розничной торговли с 12,5% до 9,7%. По состоянию на конец 1 кв. 2013 г. наибольший рост в структуре розничной торговли наблюдается в секторе непродовольственных товаров, где темп прироста составил 24,6% по сравнению с аналогичным показателем 2012 г., тогда как продовольственные товары выросли на 11,1%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составляет около 67,6% и продовольственных товаров – 32,6%.

### Товарооборот, млн. тенге

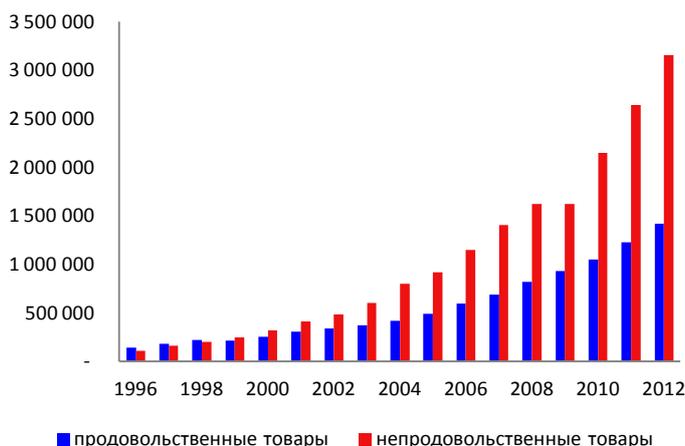


### Розничная торговля

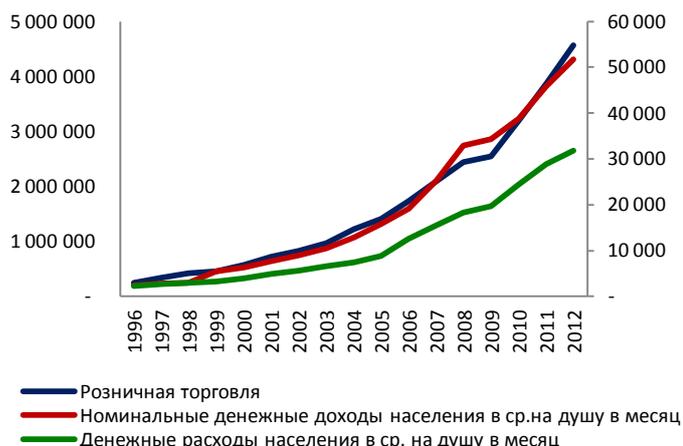


Источник: Агентство статистики РК

Структура розничной торговли, млн. тенге



Розничная торговля & доходы населения



Источник: Агентство статистики РК

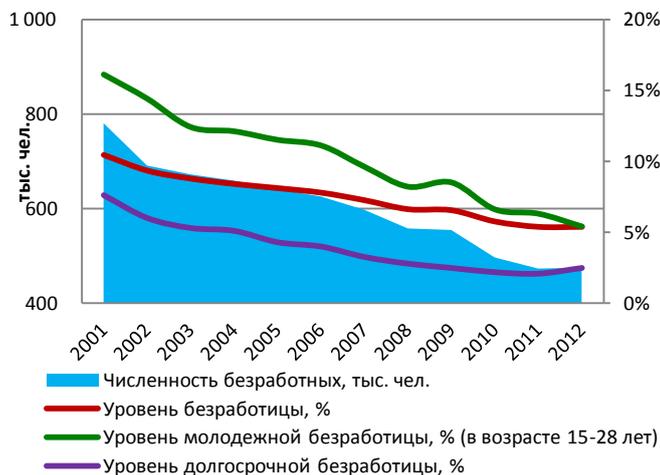
## Рынок труда

Среднемесячная заработная плата на одного работника в первом полугодии составила около 109 970 тенге, увеличившись на 1% по сравнению с показателем за 1 кв. 2013 г. В целом, наблюдается замедление темпов роста заработной платы, вероятно, в связи с замедлением роста экономики Казахстана в результате спада внешнеторговой активности (экспорт нефти и металлов) и внутреннего производства. Размер минимальной заработной платы составил 18 660 тенге, увеличившись на 7% по сравнению с концом 2012 г. При этом, во втором полугодии наблюдается снижение численности безработных на 1,3% по сравнению с 1 кв. 2013 г., что составляет 468 тыс. чел., что, в свою очередь, отразилось на росте численности занятых в экономике на 0,5%. Уровень безработицы в республике в первом полугодии составил 5,17% от экономически активного населения, снизившись на 0,1% в результате развития государственных социальных программ, таких как «Занятость – 2020», «Молодежная практика», и.т.д.

Рынок труда, тенге



Уровень безработицы, %



Источник: Агентство статистики РК

**Доходы & Расходы населения %**



Среднемесячные номинальные доходы населения в первом квартале 2013 г. выросли на 9,8% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. и на 2,7% с начала 2013 г., составив 53 171 тенге. В реальном выражении среднемесячные доходы выросли на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Наибольший размер номинальных денежных доходов приходится на Атыраускую область – 113 409 тенге и наименьший размер доходов по состоянию на конец июня зафиксирован в Южно-Казахстанской области – 29 490 тенге.

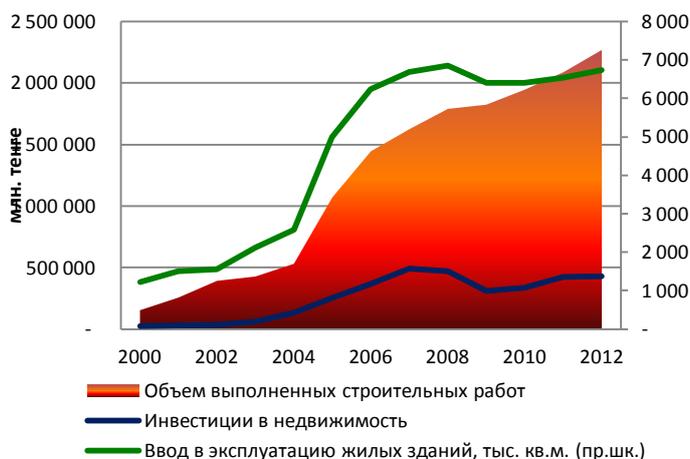
Денежные расходы населения в среднем на душу во втором квартале сократились на 1,6% по сравнению с данными за 1 кв. 2013 г., но показывают рост на 4,8% по сравнению с данными на конец 2012 г. Сокращение денежных расходов, вероятно, связано с замедлением темпов роста среднемесячной заработной платы на

фоне замедления экономики страны. Во втором квартале наблюдается сокращение денежных расходов населения на приобретение непродовольственных товаров на 11,1%, тогда как темпы расходов на приобретение потребительских товаров замедлились до 0,09%, а на услуги выросли на 7,4%.

## Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Согласно данным Агентства статистики объем введенных жилых зданий во втором квартале вырос на 6,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 1 409 тыс. кв.м., вероятно, в результате реализации государственных социальных программ (Доступное жилье, Жилищное строительство), вследствие которых объем введенных бюджетных жилых помещений показывает тенденцию роста. Однако, в первом квартале текущего года по данному показателю наблюдается снижение на 12,5% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, возможно, обусловленное сезонным спадом. Почти аналогичная динамика наблюдается по показателям выполненных строительных работ, где во втором квартале наблюдается рост на 6,3% в годовом выражении, а в первом квартале - динамика нулевая. Хотя следует отметить, что, несмотря на замедление темпов роста в строительном секторе, объем инвестиций в жилищное строительство показывает растущую динамику после замедления в 2012 г. Так, на конец второго квартала объем инвестиций в жилищное строительство составил 126 млрд. тенге, что на 37,1% больше показателя за аналогичный период 2012 г.

**Рынок недвижимости**



**Рынок недвижимости**



Источник: Агентство статистики РК

Во втором квартале цены на продажу нового жилья выросли на 9,7% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., составив 180,5 тыс. тенге за 1 кв.м., при этом в 1 кв. 2013 г. наблюдалось замедление темпов роста цен до 1,3% по отношению к 2012 г. Согласно данным статистики в июне самые высокие цены на новое жилье наблюдаются в Алматы (249,7 тыс. тенге/кв.м.), Астане (229,6 тыс. тенге/кв.м.) и Шымкенте (216,9 тыс. тенге/кв.м.) и самые низкие цены

зафиксированы в городах Жезказган (80 тыс. /кв.м.), Павлодар и Тараз (90 тыс. тенге/кв.м.). Цены на вторичном рынке жилья также показывают рост во втором квартале на 16,4% по сравнению со II-м кварталом 2012 г. и на 8,6% в сравнении с концом 2012 г., что составляет 140,6 тыс. тенге/кв.м. По состоянию на июнь месяц высокие перепродажные цены наблюдаются в Алматы (224,5 тыс. тенге/кв.м.), Астане (234,3 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (234,5 тыс. тенге/кв.м.) и низкие цены зафиксированы в городах Кызылорда (96,2 тыс. тенге/кв.м.) и Жезказган (100 тыс. тенге/кв.м.). Арендные цены на жилье в отчетном периоде составили в среднем около 1 035 тенге/кв.м., что на 2,8% больше показателя 1 кв. текущего года. Согласно данным статистики высокие арендные цены зафиксированы в городах Алматы (2 155 тенге/кв.м.), Астане (2 285 тенге/кв.м.) и Актау (1 985 тенге/кв.м.) и низкие цены наблюдаются в городах Тараз (663 тенге/кв.м.), Талдыкорган (749 тенге/кв.м.) и Шымкент (755 тенге/кв.м.).



Источник: Агентство по статистике РК

При этом, следует отметить, что уровень инфляции с начала периода по июль составил 2,8%, цены на продовольственные товары выросли на 1,8%, непродовольственные – на 1,3% и платные услуги – на 5,7% (за счет повышения тарифов АРЕМ на коммунальные услуги). Уровень инфляции по отношению к соответствующему месяцу прошлого года составил 5,9%, цены на продовольственные товары выросли на 4,5% (3,4% в пред. периоде 2012 г.), непродовольственные товары на 3,1% (3,8% в пред. периоде 2012 г.) и на платные услуги - на 10,3% (7,2% в пред. периоде 2012 г.). Напомним, что на конец 2012 г. уровень инфляции в стране составил 6% и коридор НБРК на 2013-2015 гг. по инфляции составляет 6-8%. В целом, следует отметить, что цены на недвижимость еще не восстановились до предкризисных уровней после падения в 2008 г., что, вероятно, означает, что цены могут в будущем продолжить тенденцию роста.



Объем инвестиции в основной капитал во втором квартале текущего года вырос на 11,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 1 429 млрд. тенге за счет, вероятно, роста капитальных затрат в обрабатывающей промышленности и логистическом секторе. По итогам 2012 г. инвестиции в основной капитал сократились в горнодобывающей отрасли, секторе недвижимости и здравоохранения и социальных услуг.

Источник: Агентство статистики РК

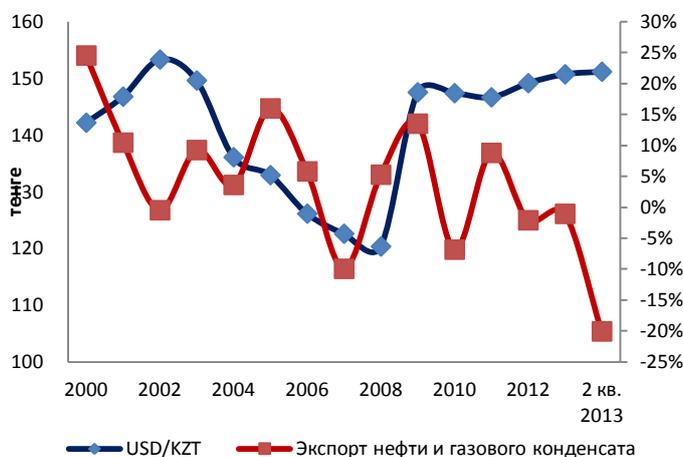
## Денежно-кредитный рынок

### Денежные агрегаты и международные резервы

Курс национальной валюты по отношению к доллару США во втором квартале показывает ослабление на 1,3% с начала года и на текущее время тенге девальвировал на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Понижительное давление на курс тенге, скорее всего, оказывают замедляющие темпы роста экспорта, в частности, сырой нефти из-за снижения спроса со стороны европейских и азиатских стран и снижающихся мировых цен на нефть. Кроме того, из-за замедляющихся темпов роста экспорта и роста импорта вследствие увеличения товарооборота между странами ТС сальдо текущего счета и платежного баланса ухудшается в сторону понижения, возможно, это также имеет прямое влияние на курс национальной валюты по отношению к тенге (в целях улучшения сальдо балансов).

Стоит отметить, что к концу текущего года предполагаются выплаты по облигациям, номинированных в долл. США, крупных банков (Народный Банк Казахстана и БРК), что может усилить спрос на иностранную валюту и оказать понижительное давление на тенге.

USDKZT & Экспорт нефти

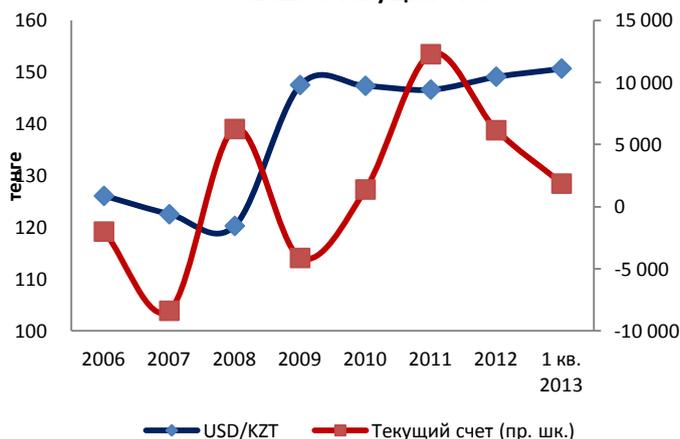


Экспорт нефти & цены на Brent, WTI

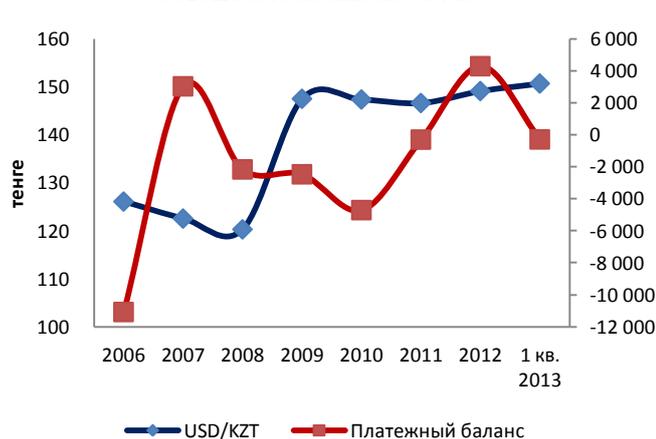


Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg

USDKZT & Текущий счет



USDKZT & Платежный баланс

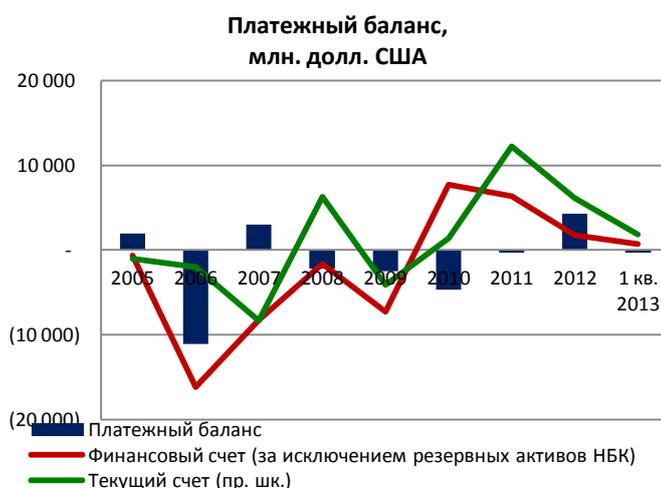
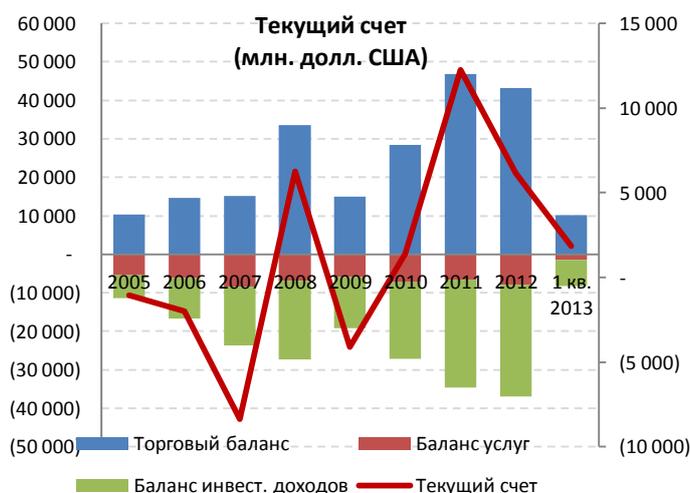


Источник: Агентство статистики РК, НБРК

Сальдо текущего счета на конец 1 кв. 2013 г. составило 1 857 млн. долл. США, что на 42,8% ниже показателя за аналогичный период прошлого года, при этом наблюдается профицит текущего счета. Сокращение баланса текущего счета вызвано снижением торгового баланса на 17,5% и баланса услуг на 10,7%, в основном, из-за сокращающихся объемов экспорта товаров на 6,7% (низкий спрос на фоне замедления мировой экономики) и замедления темпов роста экспорта услуг до 0,4% по сравнению с показателями за аналогичный период прошлого года. Объемы импорта товаров и услуг в среднем замедлились на 0,5% г/г в первом квартале за счет сокращения импорта услуг, вероятно, за счет

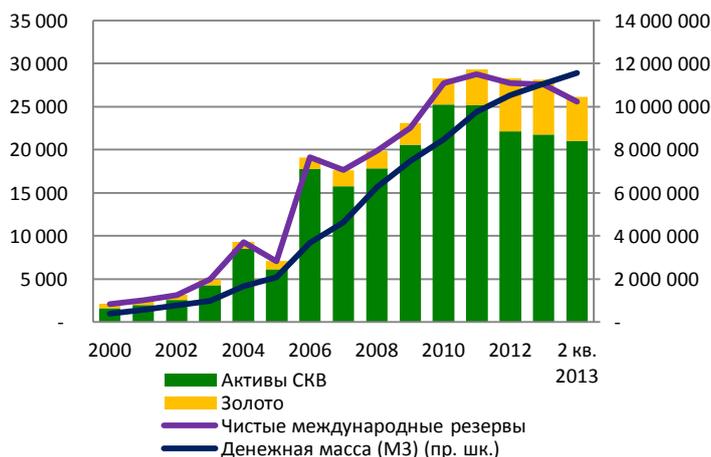
наращивания объемов внутреннего потребления услуг. В итоге, в первом квартале наблюдается дефицит платежного баланса в размере 290 млн. долл. США, тогда как в 2012 г. профицит составлял 4 287 млн. долл. США.

Международные валовые резервы РК во втором квартале снизились на 7,1% по сравнению с предыдущим кварталом 2013 г. и сократились на 21% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Сокращение валовых международных резервов обусловлено снижением как валютных резервов на 3,3% (снижение на 27,3% в годовом выражении), так и золота на 20% (в годовом выражении наблюдается рост на 10,3%) по сравнению с предыдущим кварталом. В целом, снижение международных резервов наблюдается с 2012 г. за счет сокращения активов СКВ в среднем на около 5%. Вероятно, снижение золотовалютных резервов страны спровоцировано ростом импорта и сокращением экспорта, а также увеличением выплат (основного долга и процентов) по внешнему государственному долгу, что в свою очередь, оказывает понижающее давление на курс тенге. Чистые международные резервы во втором квартале снизились на 7,2% кв/кв и на 7,8% с начала текущего года.

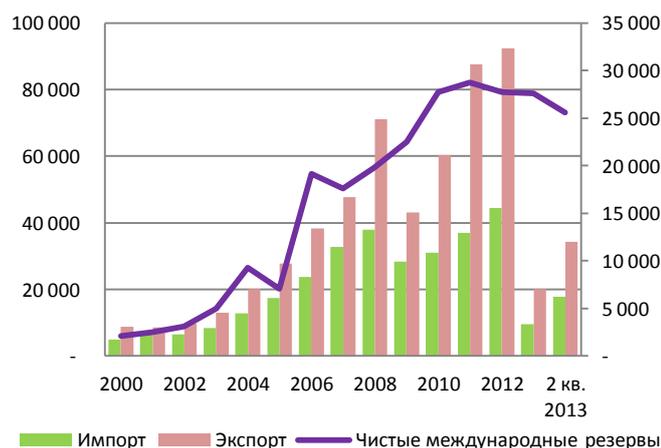


Источник: НБРК

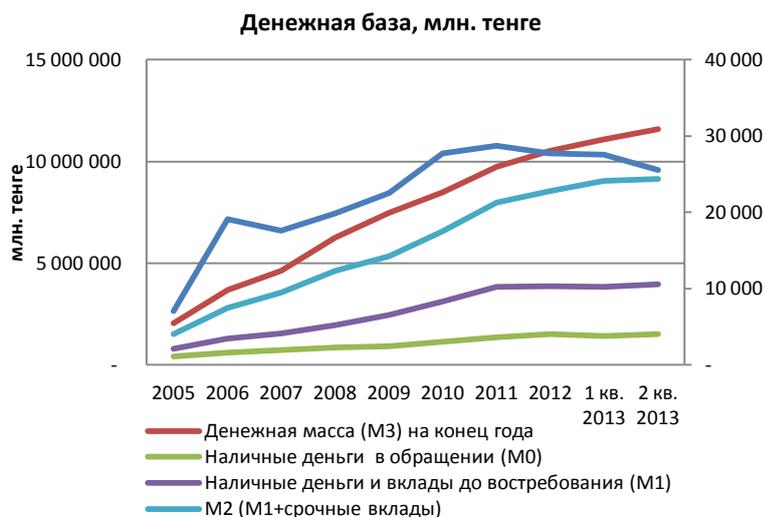
**ЗВР & Денежная масса**



**ЗВР & Торговый баланс**



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

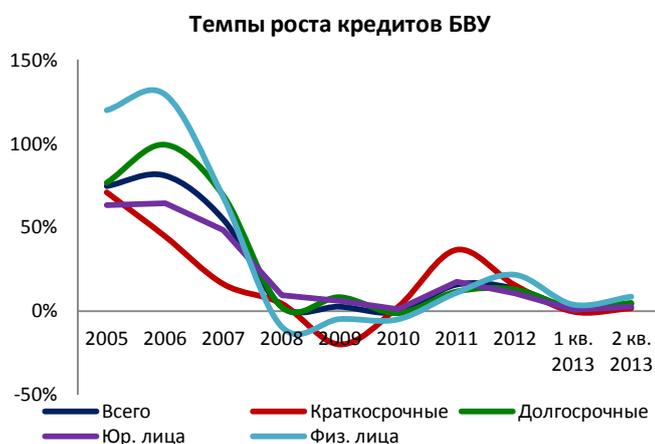
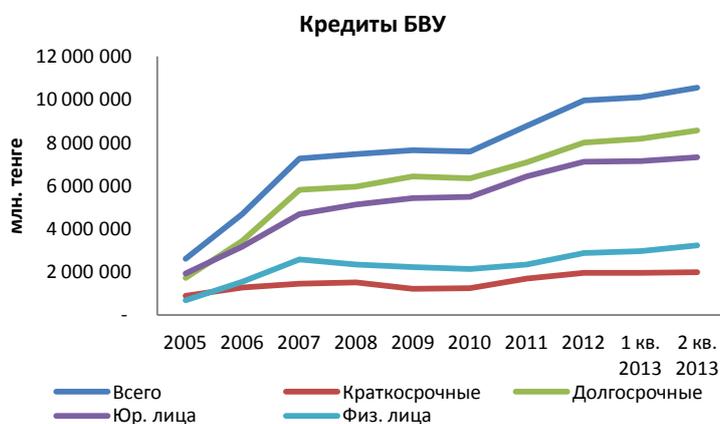


Источник: НБРК

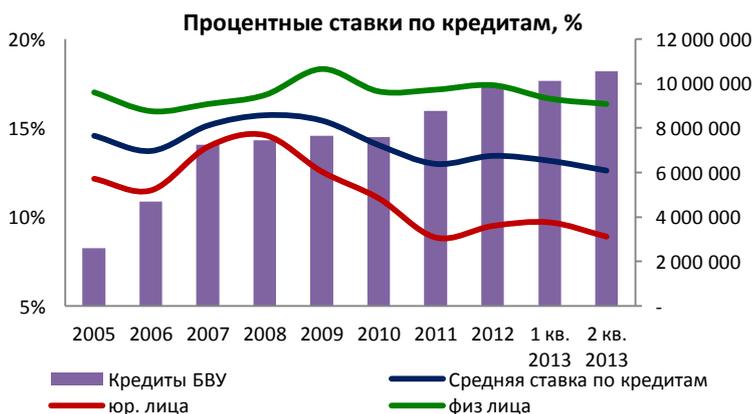
На фоне снижения международных резервов во втором квартале наблюдается увеличение денежной массы на 4,5% по сравнению с 1 кв. 2013 г. и на 11% по отношению к аналогичному периоду 2012 г., что может в последующем привести к увеличению инфляции в стране. Однако, несмотря на рост в текущем квартале в среднем темпы прироста денежной массы с 2012 г. замедляются, что оказывает поддержку низким темпам инфляции. В отчетном периоде почти все денежные агрегаты показывают рост в среднем на 7,2%, кроме денежных агрегатов М1, включающих в себя наличные деньги и вклады до востребования, которые сократились на 0,49% по сравнению аналогичным периодом прошлого год на фоне сокращения вкладов до востребования в 1 кв. 2013 г. на 6,9%.

## Банковский сектор

Согласно данным НБРК во втором квартале объемы банковского кредитования выросли на 4,2% по сравнению с предыдущим кварталом и на 14% по отношению к аналогичному периоду 2012 г., составив 10 545 млрд. тенге. В отчетном периоде наблюдается возобновление выдачи кредитов в иностранной валюте (рост 4,9% по сравнению с предыдущим кварталом, хотя в годовом выражении наблюдается снижение на 0,9%) и рост кредитов в национальной валюте (4% по сравнению с предыдущим кварталом, а в годовом выражении – 21,1%). Кроме того, с начала текущего года темпы роста розничного кредитования опережают рост корпоративного кредитования, в основном, за счет роста потребительских кредитов и автокредитов. Так, с начала текущего года розничное кредитование выросло на 12,8%, тогда как корпоративные кредиты выросли только на 3,1%.



Источник: НБРК



Средние процентные ставки по кредитам показывают тенденцию к снижению при умеренном росте объема кредитования на 4,2% по отношению к предыдущему кварталу за счет снижения средних процентных ставок по корпоративным кредитам с 9,5% до 8,9% и розничного кредитования с 17,4% до 16,3%. В национальной валюте ставки корпоративных кредитов остались почти без изменений на уровне 10,3%, а по розничным кредитам сократились с 21,2% до 19,5%.

Кредиты с просрочкой платежей до и свыше 90 дней по данным КФН НБРК во втором квартале выросли на 6,5% с начала текущего года и на 7,8% по сравнению со вторым кварталом 2012 г. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля незначительно снизилась до 33,5% (во II кв. 2012 г. – 34,4%), хотя все еще остается на высоком уровне. Соответственно объем сформированных провизий на конец 2 кв. 2013 г. составил 4 104 млрд. тенге, что составляет 33,5% доли от общего ссудного портфеля банковского сектора, увеличившись на 4% по сравнению со II кв. 2012 г. после сокращения на 6,8% в первом квартале. В целом, на конец 2-го квартала наибольшая доля неработающих кредитов наблюдается у АО «БТА Банк» (82,2%), АО «Нурбанк» (51,7%), АО «Альянс Банк» (51,2%), АО «АТФ Банк» (49,3%), АО «Темирбанк» (46,5%).

### Качество кредитов

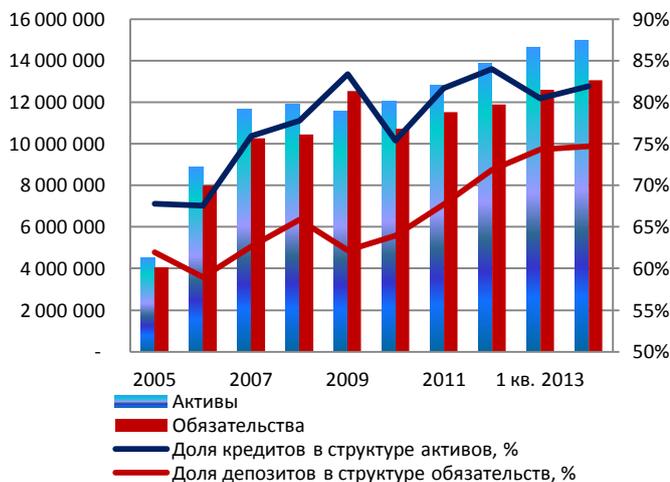


### Качество ссудного портфеля



Источник: [www.afn.kz](http://www.afn.kz)

### Банковский сектор РК

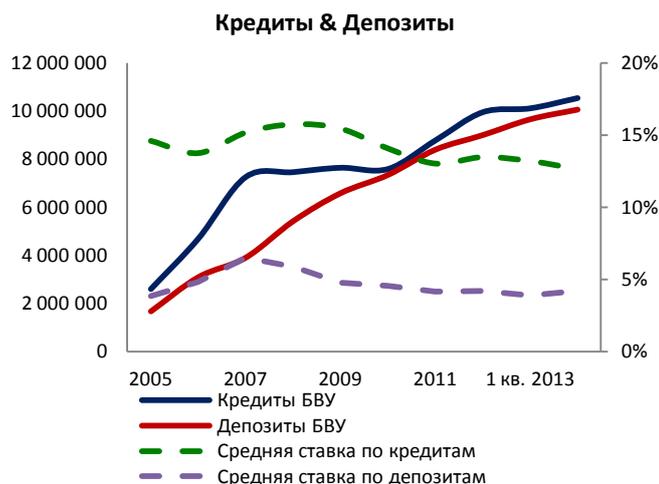
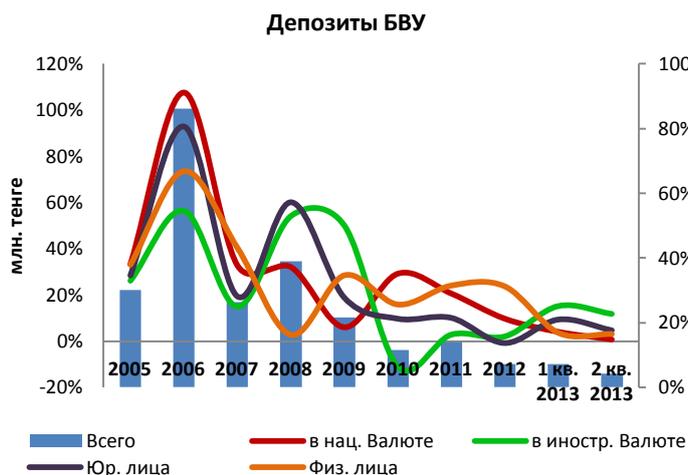


Источник: [www.afn.kz](http://www.afn.kz)

Активы банковского сектора во втором квартале выросли на 2,2% по сравнению с предыдущим кварталом и на 11,1% по сравнению со II кв. 2012 г. за счет роста ссудного портфеля, при этом доля выданных кредитов в структуре активов снизилась с 84% в 2012 г. до 81,9%. Крупнейшими банками по состоянию на конец II кв. по структуре активов являются АО «Казкоммерцбанк», АО «Народный Банк, АО «БТА Банк» и АО «Банк ЦентрКредит».

Обязательства банковского сектора выросли на 3,7% по сравнению с предыдущим кварталом, а с начала года выросли на 10%, где наибольшая доля приходится на депозиты - 74,7%. Собственный капитал снизился на 7,4% кв/кв и на 4,7% с начала года в результате сокращения собственного капитала в АО «Казкоммерцбанк», АО «Альянс Банк», АО «Темирбанк» и АО «Kaspi Bank», вероятно, в связи с введением регулятором новых требований по формированию резервов.

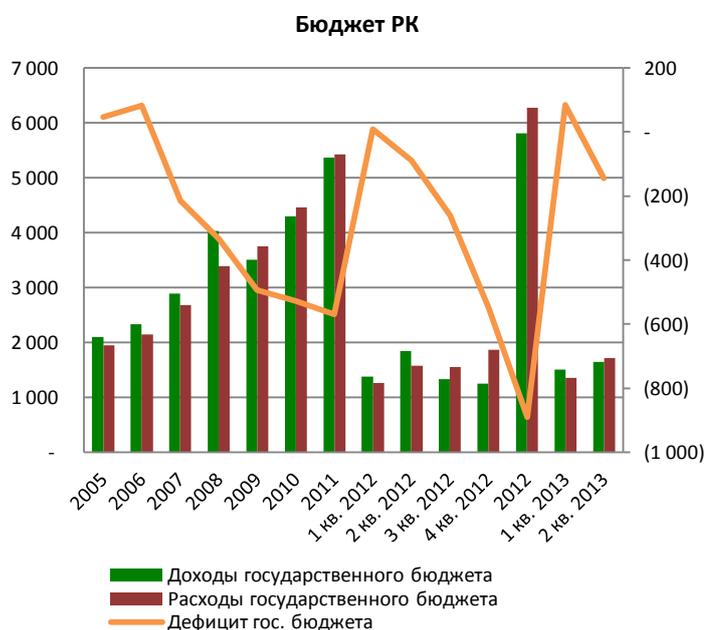
Общий объем депозитов во втором квартале вырос на 4,2% кв/кв и на 11,8% с начала текущего года, преимущественно, за счет более быстрых темпов роста корпоративных депозитов (28,7% с нач. года), тогда как по розничным депозитам наблюдается замедление темпов до 7% (с нач. года). Кроме того, с начала текущего года наблюдается наращивание депозитов в иностранной валюте, где рост составляет 28,7%, а в национальной валюте рост - 4,6% (0,64% кв/кв). Вероятнее всего, рост депозитов в иностранной валюте обусловлен увеличением процентных ставок для физ. лиц с 4,7% (2012 г.) до 5,2% и ожиданиями девальвации тенге по отношению к доллару США, тогда как по юридическим лицам наблюдается рост процентных ставок в национальной валюте с 2,7% до 3,5%.



Источник: [НБРК](#)

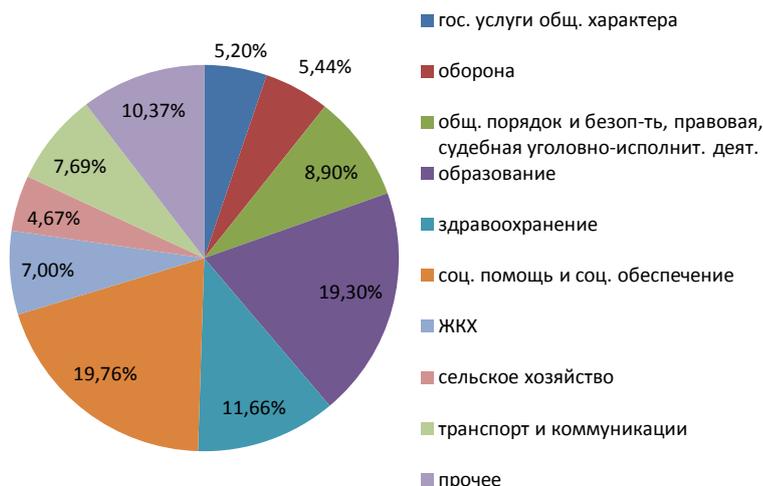
## Фискальная политика

По итогам 2-го полугодия государственные доходы незначительно сократились на 2,4% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., составив 3 148 млрд. тенге за счет снижения неналоговых поступлений на 70% и трансфертов из Национального фонда на 16,8%. Однако, в квартальном выражении гос. доходы выросли 9,3% по сравнению с предыдущим кварталом в результате наращивания объемов поступлений от продаж основного капитала. Следует отметить, что темпы роста налоговых поступлений за второе полугодие показывают умеренный рост, вероятно, за счет сокращения доходов крупных промышленных компаний на фоне снижения мирового спроса на их продукцию. В структуре государственных доходов основная доля поступлений приходится на налоговые и трансферты из Национального Фонда.



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

## Структура гос. расходов



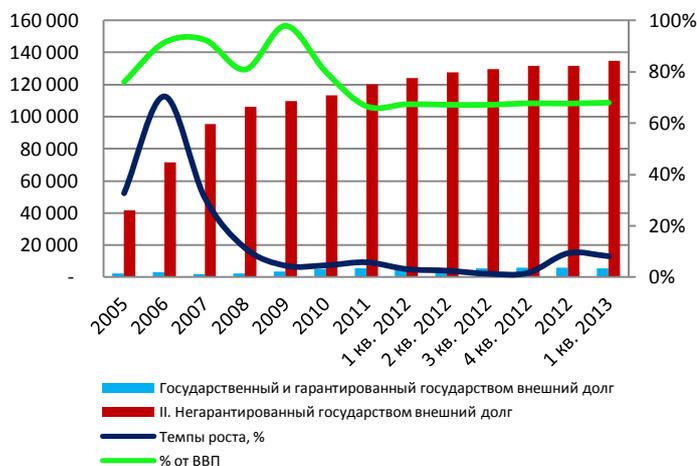
Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Государственные расходы, по итогам, второго полугодия, напротив, выросли на 8,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет, в основном, роста расходов на социальную помощь и социальное обеспечение на 9,5%, образование – 4,3% и здравоохранение – 6,7%. Хотя в квартальном выражении в отчетном периоде наблюдается сокращение расходов на социальное обеспечение и здравоохранение, тогда как расходы по статьям общественный порядок и безопасность, образование, оборона и жилищно-коммунальное хозяйство растут. Основная доля в структуре государственных расходов принадлежит затратам на социальное обеспечение (19,8%), образование (19,3%) и здравоохранение (11,7%). По итогам 2-го квартала был зафиксирован дефицит бюджета в размере 145 млрд. тенге, тогда как в первом квартале наблюдался профицит в размере 85,1 млрд. тенге. Соотношение профицита к уровню ВВП составило 1,25%.

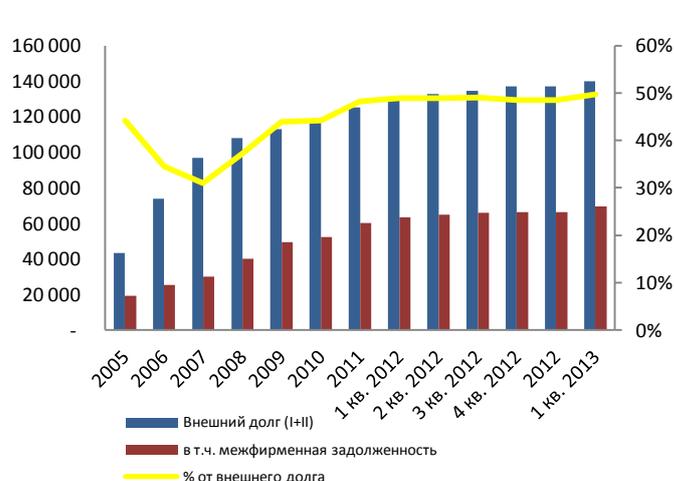
Согласно данным Национального Банка РК активы Национального Фонда во втором квартале выросли на 6,1% по сравнению с предыдущим кварталом и на 9,8% с начала текущего года, составив 63 452 млрд. тенге. На 1 августа 2013 г. денежные средства Национального Фонда составили 10 446 млрд. тенге, из них в отчетном периоде поступило от организаций нефтяного сектора около 1 984 млрд. тенге. Основная доля поступлений приходится на налоговые выплаты нефтяных организаций, которая составляет около 99,2%.

Согласно бюджетным планам на 2013-2015 гг., ожидается, что государственные доходы без учета гарантированного трансфера из Национального Фонда в 2013 г. сократятся на 14% в результате снижения налоговых поступлений, вероятно, от крупных нефтяных и металлургических компаний вследствие низкого спроса со стороны европейских и азиатских стран на фоне замедления мировой экономики. Однако, уже в 2014-2015 гг. планируется увеличить государственные доходы в среднем на 13% в результате роста налоговых поступлений от нефтяных компаний после запуска проекта Кашаган и роста экспорта товаров и услуг. Размеры гарантированного трансфера из Национального Фонда определены в размере 1 380 млрд. тенге в 2013 г. и 1 188 млрд. тенге в 2014-2015 гг. Кроме того, в соответствии с политикой по снижению государственного дефицита государством планируется сократить соотношение дефицита бюджета по отношению к прогнозируемому ВВП в 2013 г. с 2,1% до 1,5% к 2015 г. Согласно пересмотренному бюджетному плану на 2013 г. государственные расходы сократятся на 3,9%, однако данное сокращение, возможно, не отразится на расходах по реализации социальных программ, а к 2015 гг. государственные расходы увеличатся до 38%.

## Динамика внешнего долга РК



## Прямые инвестиции



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Внешний государственный долг по состоянию на 1 кв. 2013 г. по данным НБРК составил 139 953 млн. долл. США, увеличившись на 2,1% по сравнению с 2012 г., преимущественно, за счет роста межфирменной задолженности (прямые инвестиции) на 4,7%. Доля внешнего долга в структуре ВВП составляет около 68% по состоянию на конец 1 кв. 2013 г. Около 96,3% внешнего долга принадлежит негарантированным государством долгу и только 4,1% приходится на долги гарантированные государством. В разрезе экономической деятельности основная доля внешнего долга приходится на деятельность по проведению геологической разведки и изысканий - 40,8% от внешнего долга и финансируется за счет прямых инвестиций (около 80%), на горнодобывающую деятельность, доля которой в структуре внешнего долга составляет 8% и, в основном, финансируется также за счет прямых инвестиций (7,7%), на логистический сектор – 9,3% и финансовую деятельность, доля которой составляет 11,1% и которая финансируется за счет внутренних источников финансирования. Остальная доля внешнего долга распределена между отраслями обрабатывающей промышленности (3,7%), строительство (3,5%), государственное управление и оборона (3,3%). В разрезе стран основная доля прямых инвестиций приходится на Нидерланды (42%), возможно, из-за того, что многие инвестиционные компании из-за налоговых льгот официально зарегистрированы в данной стране, на США - около 12,4% прямых инвестиций, на Францию – 11,1% прямых инвестиций и на Китай, доля которого в структуре внешнего долга составляет около 11,7%.

# Макроэкономический обзор за 2 кв. 2013 г.

## **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  
Сармасаева Карлыгаш, CFA  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606  
Email: [ksarmassayeva@centras.kz](mailto:ksarmassayeva@centras.kz)

Аналитик  
Ибраева Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mibrayeva@centras.kz](mailto:mibrayeva@centras.kz)

Младший Аналитик  
Мустафин Нурлан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [nmustafin@centras.kz](mailto:nmustafin@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 2013 г.