

Макроэкономический
обзор РК
за 3 кв. 2013г.



Содержание

	стр.
Резюме	3
1 Экономика Казахстана	4
1.1. ВВП и его структура	4
1.2. Промышленный сектор	5
1.3. Торговля (внешний и внутренний)	8
1.4. Рынок труда	10
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности	12
2 Денежно-кредитный рынок	13
2.1. Денежные агрегаты и ЗВР	13
2.2. Банковский сектор	16
3 Фискальная политика	18

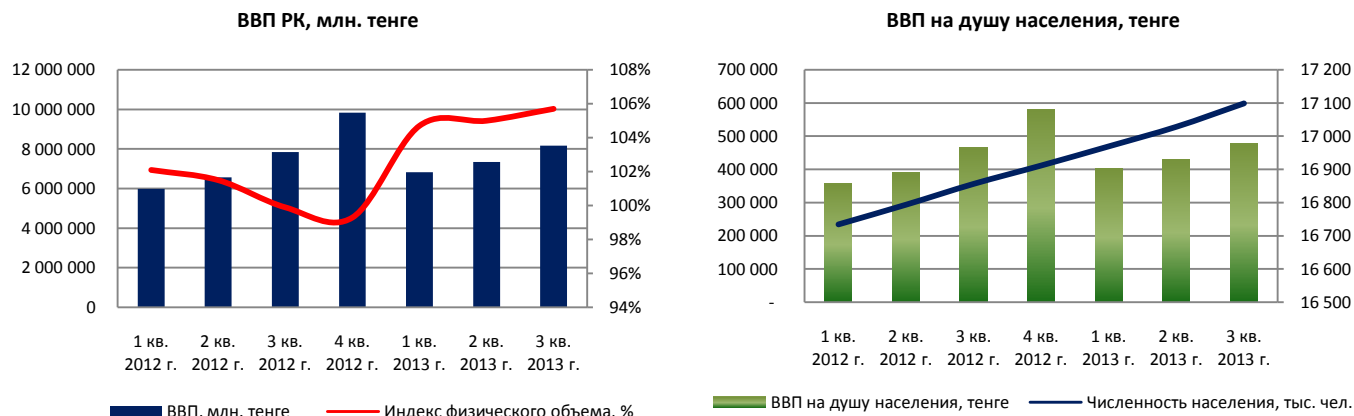
Резюме

- В 3 квартале 2013 г. наблюдается умеренный рост экономики Казахстана по сравнению с предыдущим кварталом, где индекс физического объема ВВП составил 5,7% в результате наращивания стоимости как в промышленном секторе, так и в секторе услуг (оптовая торговля). В промышленном секторе в денежном выражении наблюдается рост стоимости добычи нефти, тогда как добыча металлических руд и природного газа замедляется. В структуре обрабатывающей промышленности в отчетном периоде наблюдается увеличение производства продуктов питания и производство машин и оборудования, связанное с началом сборки автомобилей иностранных марок в Казахстане. Металлургическая промышленность продолжает снижаться в результате понижения спроса и мировых цен на промышленные металлы.
- В натуральном выражении в отчетном периоде, напротив, наблюдается снижение темпов добычи нефти (за счет истощения нефтяных месторождений) и промышленных металлов. Рост экономики РК в отчетном периоде продолжает поддерживаться растущими темпами сектора услуг за счет наращивания внутреннего потребления. Внутренняя торговля демонстрирует уверенную тенденцию роста в результате увеличения оптовой торговли и розничного спроса на непродовольственные товары. Также наблюдается рост производства в секторах электроснабжения и водоснабжения.
- В отчетном периоде наблюдается незначительное увеличение количества экономически активного населения в результате роста наемных работников, тогда как самостоятельно занятое население снижается, что является, по нашему мнению, негативным фактором для экономики Казахстана. Уровень безработицы снизился за счет, преимущественно, роста трудоустроенной молодежи в возрасте от 24 до 28 лет. Объем средней номинальной заработной платы в отчетном периоде показывает незначительное улучшение и уровень реальной заработной платы составляет 100,9%.
- Уровень инфляции с начала года по сентябрь составил 3,3%, а в годовом выражении 6,2%. В основном рост потребительских цен наблюдается на платные услуги населению (ЖКХ, образование, здравоохранение) и на непродовольственные товары.
- Курс тенге по отношению к доллару США за отчетный период снизился на 1,2%, составив 152,92 тенге. Ослабление курса тенге связано, скорее всего, ростом спроса на иностранную валюту со стороны крупных банков в связи с ожиданиями девальвации тенге и обязательствами по международным облигациям, а также в результате снижения темпов экспорта нефти.
- Валовые международные резервы РК за третий квартал сократились на 7,5% за счет снижения валютных резервов, тогда как резервы в золоте выросли на 16,2%. По всем видам денежных агрегатов также наблюдается сокращение, в частности наличных денежных средств и вкладов до востребования. В банковском секторе наблюдается умеренный рост вкладов населения в иностранной валюте.
- Снижение темпов экспорта товаров и увеличение импорта товаров и услуг, частично, вызванное вхождением РК в Таможенный союз, оказывают негативное влияние на сальдо текущего счета, где наблюдается рост дефицита.
- В банковском секторе выросли кредиты, выданные в иностранной валюте сроком на более 5 лет. При этом наблюдается активное увеличение розничного кредитования, хотя процентные ставки по ним растут. Процентные ставки по корпоративным кредитам в иностранной валюте в отчетном периоде снизились, вероятно, в связи с наращиванием депозитов в иностранной валюте банками. Качество ссудного портфеля банковского сектора продолжает ухудшаться за счет роста просроченных кредитов более 90 дней, хотя доля «плохих кредитов» в структуре ссудного портфеля почти не изменилась, составив 33,8%.
- Дефицит госбюджета в отчетном периоде вырос до 156 млрд. тенге за счет снижения государственных доходов в результате сокращения налоговых поступлений в связи с замедлением производственной активности компаний металлургической и горнодобывающей промышленности, при этом гос. расходы также показывают снижение в сфере образования, здравоохранения, социальной помощи и обеспечения.
- Внешний государственный долг страны вырос на 3,4% 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.

Экономика Казахстана

ВВП и его структура

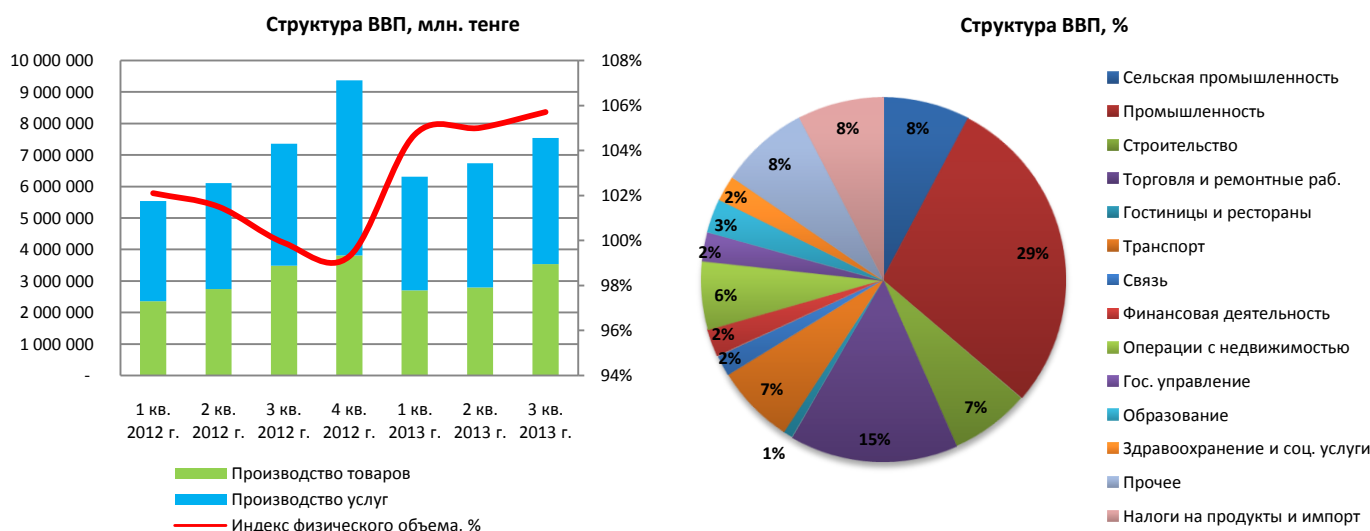
Согласно предварительным данным Агентства статистики РК объем валового внутреннего продукта за последние 9 мес. 2013 г., рассчитанный методом производства, составил 22 319 млрд. тенге или 145 950 млн. тенге. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 5,7% по сравнению с соответствующим периодом 2012 г.. Объем ВВП на душу населения в 3 кв. 2013 г. составил 477 573 тенге (или 3 123 долл. США), что на 2,6% больше показателя аналогичного периода 2012 г. и на 10,9% больше показателя за предыдущий квартал 2013 г.



Источник: Агентство статистики РК

В целом, в 2013 г. по отношению к 2012 г. наблюдается замедление роста ВВП РК за счет сокращения темпов промышленного сектора (металлургическая промышленность и добыча нефти). За год по состоянию на 1 октября 2013 г. в структуре ВВП темп роста сектора производства товаров составил 1,5%, тогда как сектор услуг вырос на 3,5% за счет, преимущественно, увеличения операций с недвижимостью и услуг в секторе государственного управления. Также наблюдается значительное увеличение налоговых поступлений от производства продуктов питания и импорта на 28,1% по сравнению с 3 кв. 2012 г.

В 3 кв. 2013 г. наибольшая доля в ВВП приходится на сектор услуг – 49%, тогда как доля производства товаров составляет 43,4% и налогов на продукты и импорта – 7,6%.



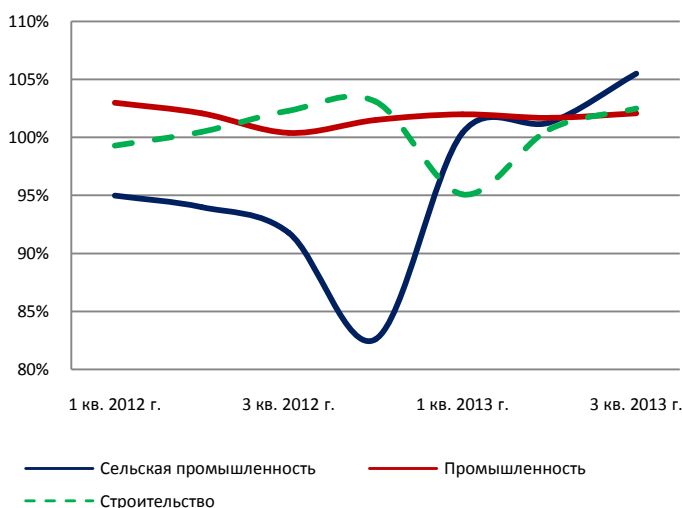
Источник: Агентство статистики РК

Валовая добавленная стоимость (ВДС) сектора услуг в 3 кв. 2013 г. составила 4 004 млрд. тенге, что на 3,5% больше показателя за аналогичный период 2012 г. и на 1,6% больше показателя за предыдущий квартал. Рост сектора услуг в годовом выражении обусловлен, преимущественно, увеличением ВДС в секторе операций с недвижимостью и государственного управления, тогда как наблюдается снижение добавленной стоимости в секторе торговля, ремонтные

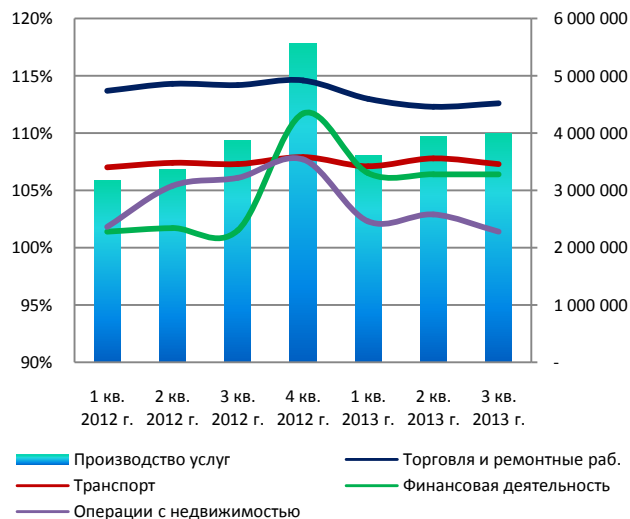
работы и связь (вероятно за счет снижения тарифов). Индекс физического объема сектора услуг к соответствующему периоду 2012 г. составил 7,5%.

Валовая добавленная стоимость сектора производства товаров в отчетном периоде выросла на 1,5% по сравнению с 3 кв. 2012 г., составив 3 541 млрд. тенге. Рост индекса физического объема составил 2,5%, что значительно ниже физического объема сектора услуг (7,5%). Замедление темпов роста ВДС производственного сектора обусловлено, в основном, снижением стоимости промышленности – обрабатывающей и горнодобывающей, – темпы роста которых составили (-4,5%) и 0,1%, соответственно за счет сокращения объемов добычи промышленных металлов и сырья в результате снижения мировых цен и спроса на товарно-сырьевых рынках. Также наблюдается снижение валовой добавленной стоимости строительного сектора на 0,32%, вызванное, вероятно, замедлением темпов кредитования банками второго уровня. При этом в 3 кв. наблюдается увеличение добавочной стоимости сельской промышленности на 14,8% (в денежном выражении) за год по состоянию на конец сентября 2013 г. и на 213% по сравнению с предыдущим кварталом 2013 г. Предполагаем, что рост сельской промышленности был обусловлен активной реализацией государственных программ (Программа Агробизнес 2020, Программа по развитию агропромышленного комплекса в РК 2010-2014 гг.) по поддержке сельского хозяйства, в рамках которых были предусмотрены выдача «дешевых» кредитов по низким процентам, субсидирование существующих займов и программы рефинансирования.

Сектор производства, %



Сектор услуг, %

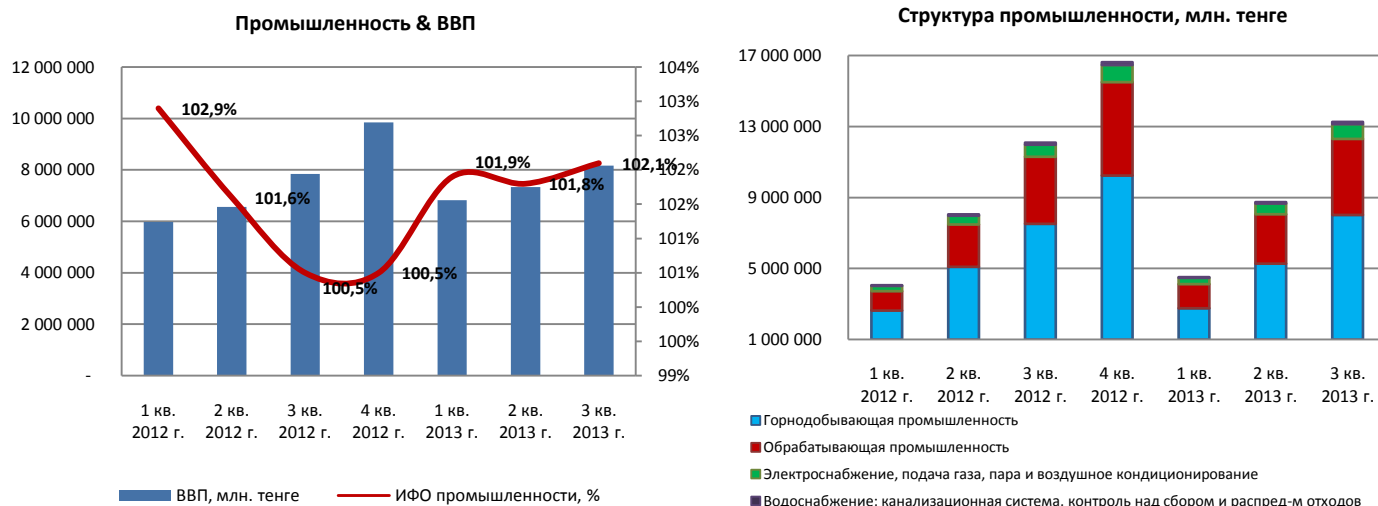


Источник: Агентство статистики РК

Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК объем промышленного производства за первые 9 месяцев 2013 г. составил 13 255 млрд. тенге, что на 9,7% больше показателя аналогичного периода 2012 г. и индекс физического объема составил 2,1%. В структуре промышленности за 9 мес. 2013 г. наблюдается увеличение темпов обрабатывающей промышленности на 13,5%, электроснабжения – на 22,5%, водоснабжения – на 7,4% и горнодобывающей промышленности на 6,7%. Однако с начала года наблюдается снижение доли промышленности в структуре ВВП с 66,2% в 1 кв 2013 г. до 55,3% в 3 кв. 2013 г., обусловленное ростом розничной и оптовой торговли.

В 3 кв. 2013 г. объем промышленности вырос на 6,9%, составив 4 517 млрд. тенге в результате роста добычи сырья на 5,8% (в денежном выражении) и производства продуктов питания и машиностроения на 22,4% и 27,8%, соответственно за счет, вероятно, увеличения объемов отечественной сборки автомобилей иностранных марок.



Источник: Агентство статистики РК



Источник: Агентство статистики РК

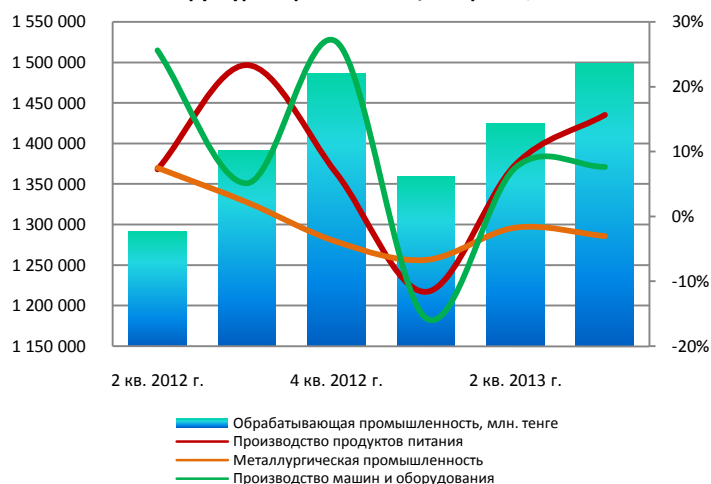
За первые 9 мес. 2013 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 283 млрд. тенге, что на 13,5% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Рост обрабатывающей промышленности обусловлен увеличением темпов производства продуктов питания на 22,4% (в основном производство продуктов мукомольной промышленности, крахмалов, крахмальных продуктов и на переработку и консервирование фруктов и овощей) и машин и оборудования на 27,8% за счет увеличения работ по производству автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов. Однако рост в обрабатывающей промышленности был частично нивелирован сокращением темпов металлургической промышленности, наблюдаемое с прошлого года. Так, объем металлургической промышленности за первые 9 месяцев 2013 г. составил 1 323 млрд. тенге, что на 8,9% ниже показателя за аналогичный период 2012 г.

В 3 кв. 2013 г. объем металлургической промышленности составил 429 574 млн. тенге, снизившись на 14,5% по сравнению с показателем за 3 кв. 2012 г. и на 3% по сравнению с предыдущим кварталом. Снижение темпов металлургической отрасли вызвано спадом спроса на промышленные металлы со стороны Китая и ЕС на фоне увеличивающихся объемов производства металлов в Китае и мировых запасов меди. Вероятнее всего, данная динамика сохранится в следующем квартале из-за низкого спроса на продукцию черной металлургии на фоне роста предложения на товарно-сырьевом рынке. Однако в следующем году, возможно, тенденция изменится в сторону роста в связи с устойчивыми признаками восстановления экономики США (одного из крупных потребителей), свидетельством чего является начало сокращения программы QE3.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



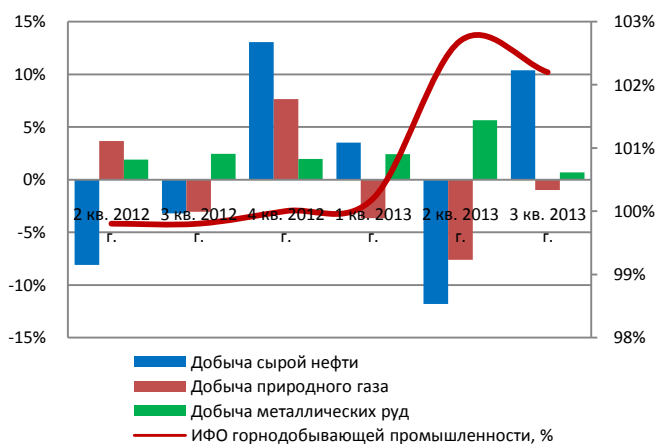
Структура обрабатывающей отрасли, %



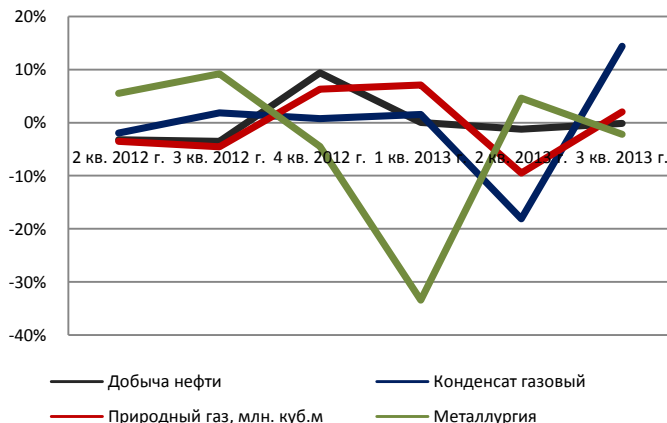
Источник: Агентство статистики РК

В 3 кв. 2013 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 13,3% по сравнению с показателем 3 кв. 2012 г., составив 2 302 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. В отчетном квартале добыча сырой нефти в стоимостном выражении увеличилась на 10,4% по сравнению с показателем во 2 кв. в результате как благоприятных климатических условий (летний период), так и роста мировых цен на нефть (в 3 кв.). Однако с начала 2013 г. наблюдается сокращение темпов роста добычи сырой нефти и природного газа на 2,7% и 8,5%, соответственно в результате истощения месторождений и снижения спроса на сырье. Также наблюдается снижение стоимости добычи природного газа в 3 квартале на 1% по сравнению со 2 кв. и на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



Горнодобывающая промышленность, %



Источник: Агентство статистики РК

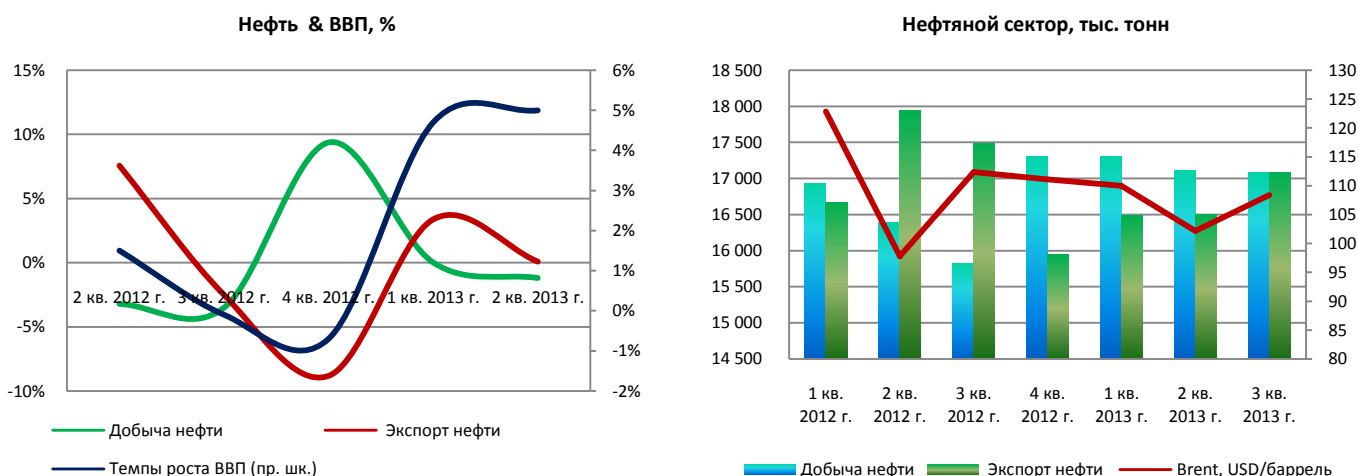
Объем добычи нефти в натуральном выражении за первые 9 мес. 2013 г. составил 51 503 тыс. тонн, увеличившись на 4,8% по сравнению с показателем за 3 кв. 2012 г. При этом объем экспорта нефти за 9 мес. 2013 г. снизился на 3,9% по сравнению с показателем аналогичного периода 2012 г., вызванное падением спроса на сырье со стороны Европы и Китая на фоне замедления темпов роста экономики. В связи с этим с начала 2013 г. наблюдается увеличение реализации нефти на внутреннем рынке РК.

В квартальном выражении добыча нефти в отчетном периоде составила 17 086 тыс. тонн, что на 0,12% ниже показателя за 2 квартал 2013 г. Согласно данным Агентства статистики РК темпы добычи нефти в натуральном выражении сокращаются с начала 2013 г. в результате истощения нефтяных месторождений и снижения спроса на сырье.

Следует отметить, что в 3 кв. экспорт нефти в натуральном выражении вырос на 3,5% по сравнению со 2 кв. 2013 г., составив 17 085 тыс. тонн, что обусловлено реализацией 100% добываемой нефти в РК. Тем не менее, в годовом выражении темпы экспорта замедляются, негативно сказываясь на показателях торгового баланса РК.

В стоимостном выражении экспорт нефти в 3 кв. уменьшился на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., составив 13 135 млн. долл. США в результате снижения мировых цен на нефть марки Brent.

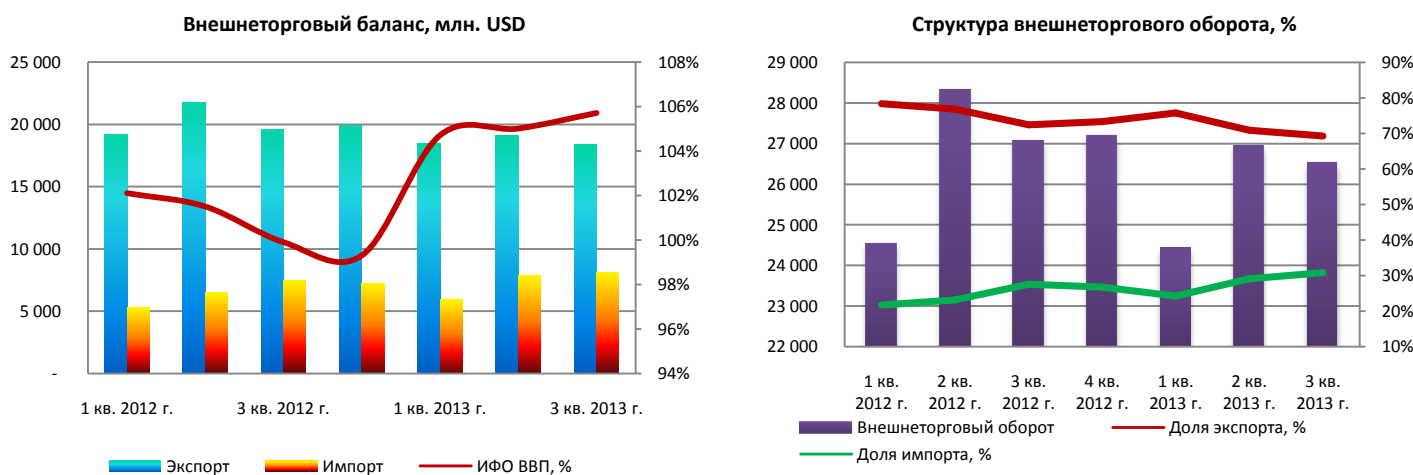
Следует отметить, что ожидания значительного роста добычи нефти в текущем квартале не оправдались, поскольку запланированный запуск коммерческой добычи на Кашагане был перенесен на 2014 г. из-за утечки газа.



Источник: Агентство статистики РК

Торговля

Согласно данным Комитета таможенного контроля РК внешнеторговый баланс в 3 кв. 2013 г. составил 26 514 млн. долл. США, снизившись на 2,1% по сравнению с показателем за аналогичный период 2012 г. в результате сокращения темпов экспорта на 6,4%. С начала текущего года доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса снижается с 75,8% в 1 кв. 2013 г. до 69,2% в 3 кв. 2013 г., тогда как доля импорта увеличилась с 24,2% до 30,8%.



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

Объем экспорта в 3 кв. 2013 г. снизился на 3,9% по сравнению с показателем за 2 кв. 2013 г., составив 18 360 млн. долл. США в результате замедления, преимущественно, темпов добычи нефти и металлургической промышленности. Кроме того, на снижение объемов казахстанского экспорта с начала текущего года, вероятно, оказали влияние интеграционные процессы на постсоветском пространстве – вхождение в Таможенный союз, – в результате, которых в структуре торгового баланса наблюдается увеличение импорта.

В разрезе стран экспорт в страны СНГ в 3 кв. снизился на 10% по сравнению с предыдущим кварталом. Экспорт в другие страны сократился на 3,6% по сравнению со 2 кв. 2013 г. и его доля в структуре общего экспорта составила 94,4%.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (82%), в частности на топливно-энергетические товары (80,2%), и на металлы и изделия из них около 8%. При этом, наблюдается снижение экспорта почти по всем видам товаров и услуг, кроме продукции химической отрасли, строительных материалов и машин и оборудования. Так, экспорт минеральных продуктов снизился на 5%, металлов и изделия из них – 18,6% и продукты животного и растительного происхождения, готовые товары – 4%.

Структура экспорта по странам, %



Структура экспорта по товарам, %



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

В 3 кв. 2013 г. импорт составил 8 154 млн. долл. США, увеличившись на 4% по сравнению с показателем за предыдущий квартал в результате увеличения импорта из стран СНГ (что совпало с вхождением в Таможенный союз). Доля импорта в структуре внешнеторгового баланса за год увеличилась с 27,5% в 3 квартале 2012 г. до 30,8% в отчетном периоде. В разрезе товаров за 3 квартал вырос импорт металлов и изделия из них на 3,9%, машин и оборудования на 0,7%, древесины и лесоматериалов на 82%, тогда как импорт продукции химической отрасли снизился на 5,7%. В целом, за последние два года (2012-2013 гг.) наблюдается увеличение темпов импорта в среднем на 13%.

Структура импорта по странам, %



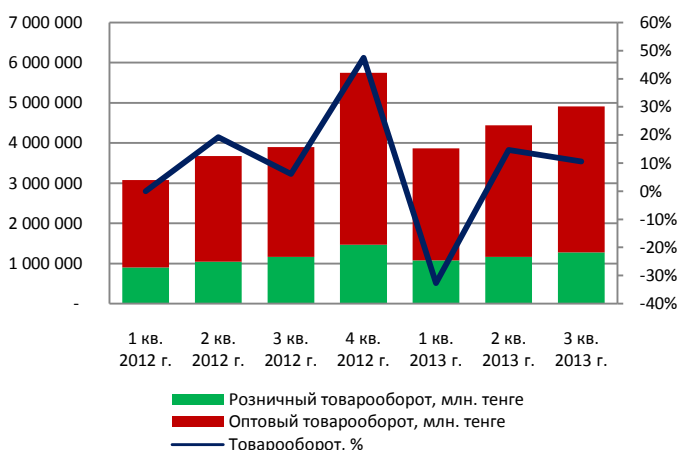
Структура импорта по товарам, %



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

За первые 9 мес. 2013 г. внутренний товарооборот составил 13 214 млрд. тенге, что на 24,1% больше показателя за аналогичный период 2012 г. В квартальном выражении товарооборот РК вырос на 10,6% по сравнению со 2 кв. 2013 г., составив 4 908 млрд. тенге, за счет увеличения оптовой торговли. Оптовая торговля в 3 кв. 2013 г. выросла на 10,9% по сравнению с показателем во 2 кв., составив 3 631 млрд. тенге. Объем розничной торговли в 3 кв. составил 1 276 млрд. тенге, увеличившись на 9,9% за счет роста непродовольственных товаров на 14,3% (тогда как продовольственные товары выросли только на 3,1%). Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 64,5% и продовольственных товаров – 35,5%. Предполагаем, что увеличение розничной торговли вызвано, преимущественно, ростом номинальных доходов населения на 7,3% по сравнению с показателем за 3 кв. прошлого года и на 1,1% по сравнению с показателем за 2 кв. 2013 г.

Товарооборот, млн. тенге



Структура розничного товарооборота, млн. тенге

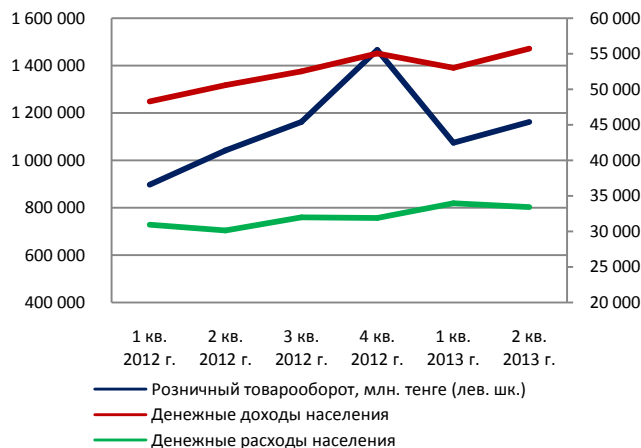


Источник: Агентство статистики РК

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & Доходы и расходы населения



Источник: Агентство статистики РК

Рынок труда

Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника в 3 кв. 2013 г. составила 106 225 тенге, что на 2% больше показателя за 2 кв. и на 7% больше показателя за аналогичный период 2012 г. При этом индекс потребительских цен на конец сентября составил 6,2%, а уровень реальной заработной платы составил 100,9%. Минимальная заработная плата осталась на уровне 18 267 тенге, увеличившись с начала года на 4,8%.

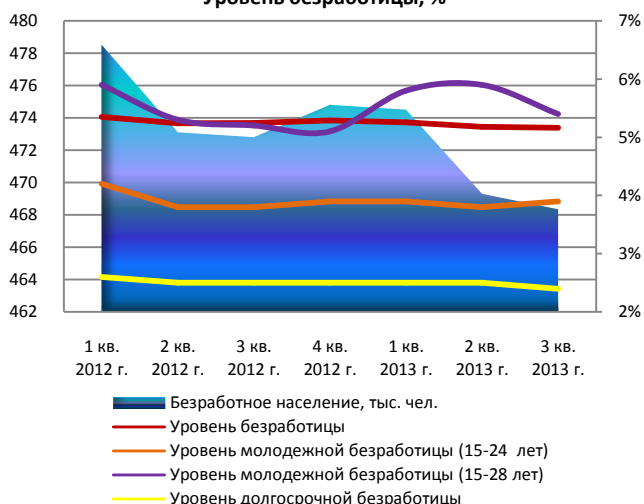
Количество экономически активного населения в 3 кв. 2013 г. выросло на 0,2%, составив 9 077 тыс. чел. В структуре занятого населения в 3 квартале наблюдается увеличение наемных работников на 0,8%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 1,2% по сравнению с показателем во 2 кв. 2013 г., что свидетельствует о сокращении числа индивидуальных предпринимателей из-за неблагоприятных экономических условий.

Количество безработного населения с начала года снизилось на 1,4%, составив 468 тыс. чел., а уровень безработицы составил 5,16%. В 3 кв. уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет снизился с 5,9% до 5,4%, тогда как среди молодежи от 15 лет до 24 лет вырос с 3,8% до 3,9%.

Динамика занятости населения, %



Уровень безработицы, %



Источник: Агентство статистики РК

В 3 квартале 2013 г. среднемесячные номинальные доходы населения выросли на 7,3% по сравнению с показателем за 3 кв. 2012 г. и на 1,1% показателя прошлого квартала, составив 56 332 тенге. В реальном выражении среднемесячные доходы выросли на 2,2% по отношению к 2012 г. Наибольший размер номинальных доходов приходится на Атыраускую область – 115 612 тенге, Мангыстаускую область – 90 589 тенге и на города Алматы и Астана – 99 940 и 92 727 тенге, соответственно. Наименьший размер номинальных денежных доходов зафиксирован в Южно-Казахстанской области – 35 001 тенге и Жамбыльской области – 36 486 тенге. На конец отчетного периода размер дохода, использованный на потребление, на душу в месяц составил 36 905 тенге.

На момент подготовки отчета на официальном сайте АСРК отсутствовали данные по расходам населения за 3 квартал текущего года. На конец второго квартала среднемесячные расходы составили 33 429 тенге на душу населения, что на 1,6% ниже показателя предыдущего года. Во втором квартале наблюдается снижение расходов на непродовольственные товары на 0,6%, тогда как на продовольственные товары и платные услуги расходы выросли на 1,8% и 0,2%, соответственно по сравнению с предыдущим кварталом 2013 г.

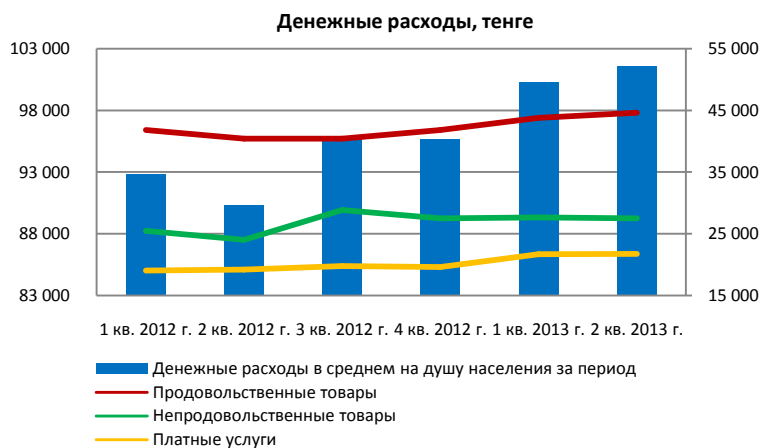
Доходы и расходы населения, %



Денежные доходы населения, тенге, %



Источник: Агентство статистики РК



Источник: Агентство статистики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности



Источник: Агентство статистики РК

По данным Агентства статистики РК объем строительных работ в первые 9 мес. 2013 г. составил 1 570 млрд. тенге, увеличившись на 7,1% по сравнению с показателем за 9 мес. 2012 г.

Но в квартальном выражении в 3 кв. 2013 г. объем строительных работ снизился на 17,6% по сравнению с 3 кв. 2012 г., составив 773 633 млн. тенге. Снижение темпов строительства обусловлено, вероятно, сокращением объемов ипотечного кредитования банками в связи с высокой долей просроченных платежей по данному виду займа, а также низким уровнем спроса со стороны населения из-за высоких цен на жилье.

Однако за 9 мес. 2013 г. объем введенных жилых зданий незначительно увеличился на 0,3% по сравнению с 9 мес. 2012 г. за счет, полагаем, строительства жилых зданий и социальных объектов (школы, больницы) в рамках государственной программы «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». Увеличение объема введенных жилых зданий при снижении стоимости строительных работ, предположительно, вызвано низкой себестоимости строительства жилых зданий в рамках государственной программы «Доступное жилье». На этом фоне наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 21,5% за год по состоянию на конец 3 кв. 2013 г. и в основной капитал – на 12,2%. В третьем квартале средние цены на продажу нового жилья составили 183 100 тенге, увеличившись на 1,4% показателя за 2 кв. 2013 г. и на 6% с начала текущего года. По сравнению с темпами роста цен во втором квартале рост цен в 3 кв. на новое жилье замедлился в связи с низким спросом со стороны населения. Согласно АСРК в ноябре высокие цены на новое жилье были зарегистрированы в городах Астана (259 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (252 тыс. тенге/кв.м.) и Шымкент (222 тыс. тенге/кв.м.). Самые низкие цены были зафиксированы в городах Жезказган (80 тыс. тенге/кв.м.), Тараз и Павлодар (90 тыс. тенге/кв.м.)

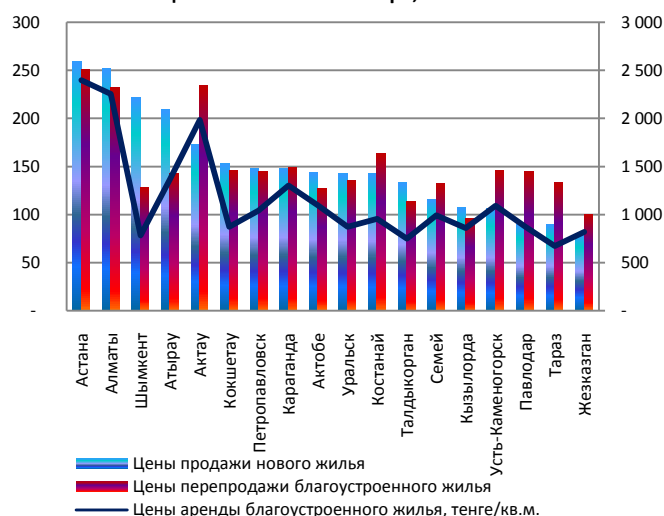
Цены на вторичном рынке жилья в 3 кв. также выросли на 2,4% по сравнению с показателем во 2 кв. и на 11,5% с начала текущего года, составив 144 000 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Астана (251 тыс. тенге/кв.м.), Актау (235 тыс. тенге/кв.м.) и Алматы (233 тыс. тенге/кв.м.) и низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда (96 тыс. тенге/кв.м.), Жезказган (100 тыс. тенге/кв.м.) и Талдыкорган (114 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 071 тенге за кв. метр, что на 3,5% больше показателя предыдущего квартала. Низкая стоимость аренды в ноябре наблюдается в городах Тараз (674 тенге/кв.м.), Талдыкорган (749 тенге/кв.м.) и Шымкент (785 тенге/кв.м.).

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен, %



Цены на жилье за ноябрь, тыс. тенге



Источник: Агентство по статистике РК

Цены на недвижимость & Инвестиции

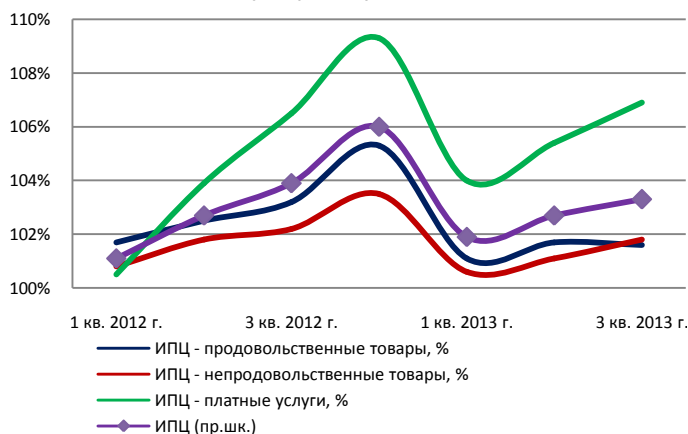


Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы

Индекс потребительских цен (в % к декабрю предыдущего года)



Источник: Агентство статистики РК

Уровень инфляции с начала текущего года по октябрь составил 3,3%, а за год - 6,2%. С начала года наибольший рост цен наблюдается на платные услуги, где индекс потребительских цен составляет 6,9% (за год 11,4%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 1,8% и на продовольственные товары - 1,6%. 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, с начала текущего года и за последний квартал наблюдается рост цен по всем видам услуг и товаров, а также на недвижимость.

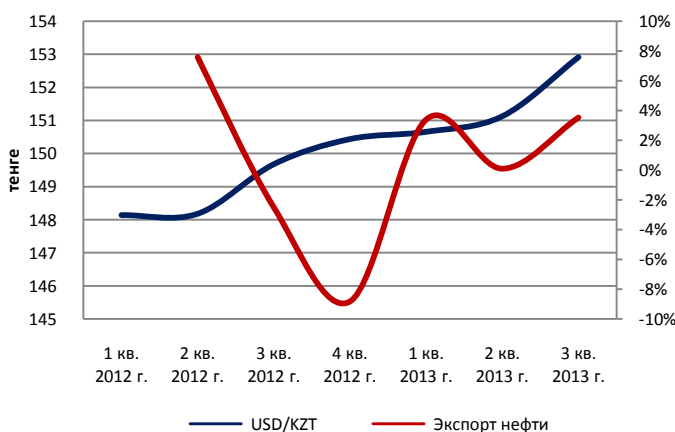
По итогам 3 кв. 2013 г. курс тенге к доллару США ослаб на 1,2%, составив 152,9 тенге, по сравнению с предыдущим кварталом и на 2,6% с начала 2012 г. Понижительное давление на курс тенге оказывают замедляющие темпы роста экспорта нефти на фоне снижения цены на нефть марки Brent с 111 долл. США/баррель в 2012 г. до 108,4 долл. США/баррель в 3 кв. 2013 г., сокращения спроса на сырье и снижения добычи нефти в Казахстане из-за истощения существующих месторождений.

Дополнительно ослаблению курса тенге в отчетном периоде повлияли выплаты по облигациям БВУ и введенные регулятором временные ограничения на проведение операций с иностранной валютой банками второго уровня, в связи с чем спрос на иностранную валюту повысился. Следует отметить, что банки и население предпочитают доллар США в результате роста опасений введения новой валюты в рамках Евроазиатского сообщества и ожидания девальвации тенге в целях поддержки торгового баланса РК из-за снижения экспорта.

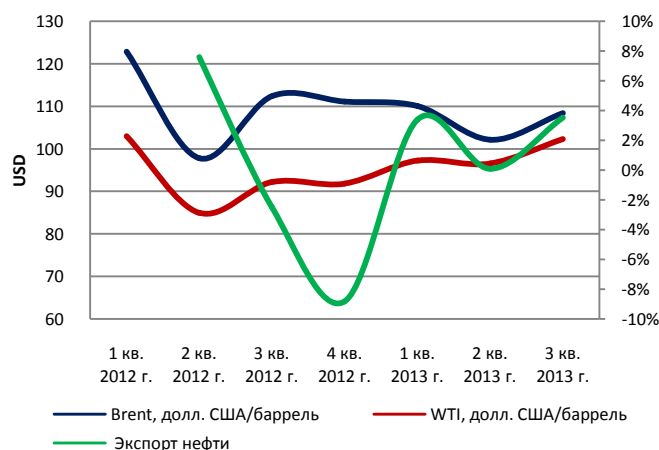
На фоне замедляющихся темпов роста экспорта за счет снижения спроса на сырье и роста импорта вследствие увеличения товарооборота между странами Таможенного союза показатели текущего счета также показывают негативный тренд, оказывая давление на курс тенге.

Отметим, что в сентябре 2013 г. Национальный Банк Казахстана изменил политику привязки тенге с бивалютной корзины к мультивалютной по аналогии с российской практикой, где соотношение валют распределилось следующим образом: к доллару США - 70%, Евро – 20% и Рублю – 10%.

USD/KZT & Экспорт нефти в %

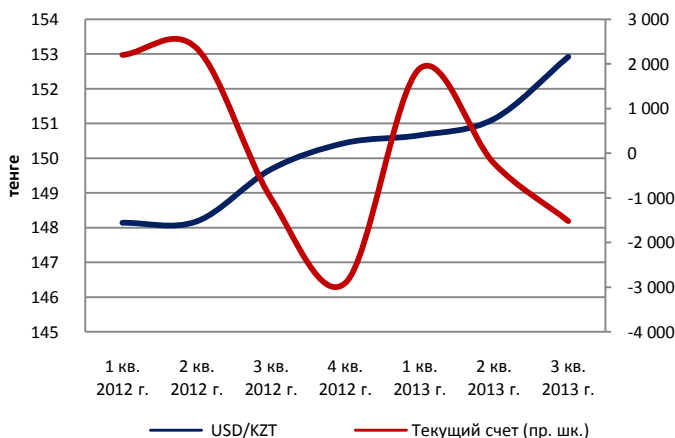


Экспорт нефти, % & Цены на нефть сорта Brent и WTI

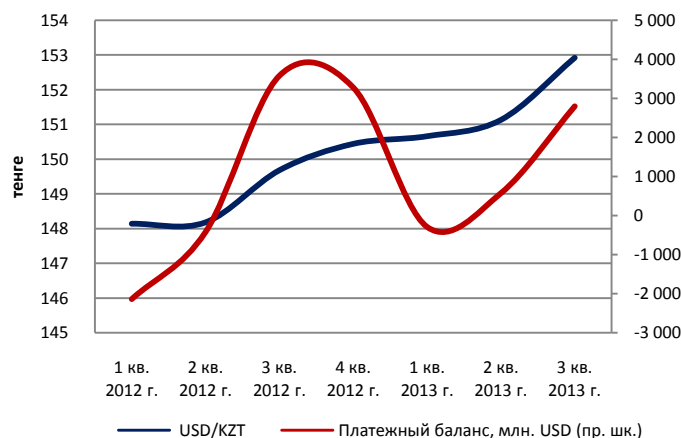


Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg

USD/KZT & Текущий счет



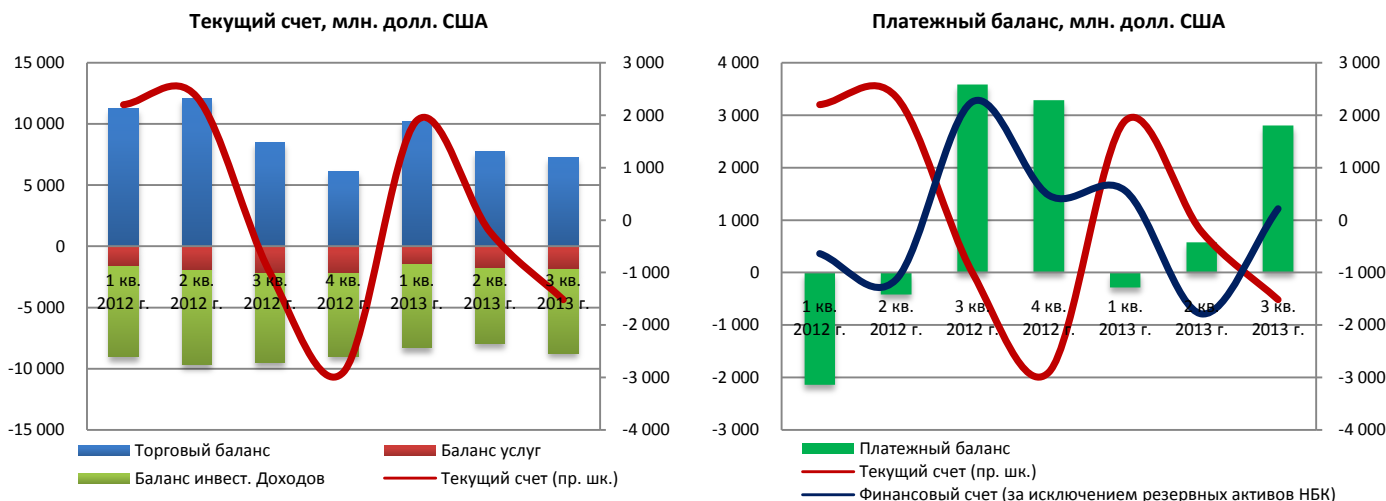
USD/KZT & Платежный баланс



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

Сальдо текущего счета в 3 кв. 2013 г. составило -1 518 млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса, который увеличился в 5 раз по сравнению с дефицитом во втором квартале 2013 г. (-225 млн. долл. США). Отрицательное сальдо текущего счета вызвано снижением торгового баланса на 6,6% за счет сокращения экспорта и импорта товаров на 4,1% и 2,7%, соответственно по сравнению с показателем за 2 кв. 2013 г. Дефицит баланса услуг вырос на 6,7% по сравнению с показателем за 2 кв. 2013 г. вследствие опережения темпов роста импорта (+5,2%) над экспортом услуг (2,9%).

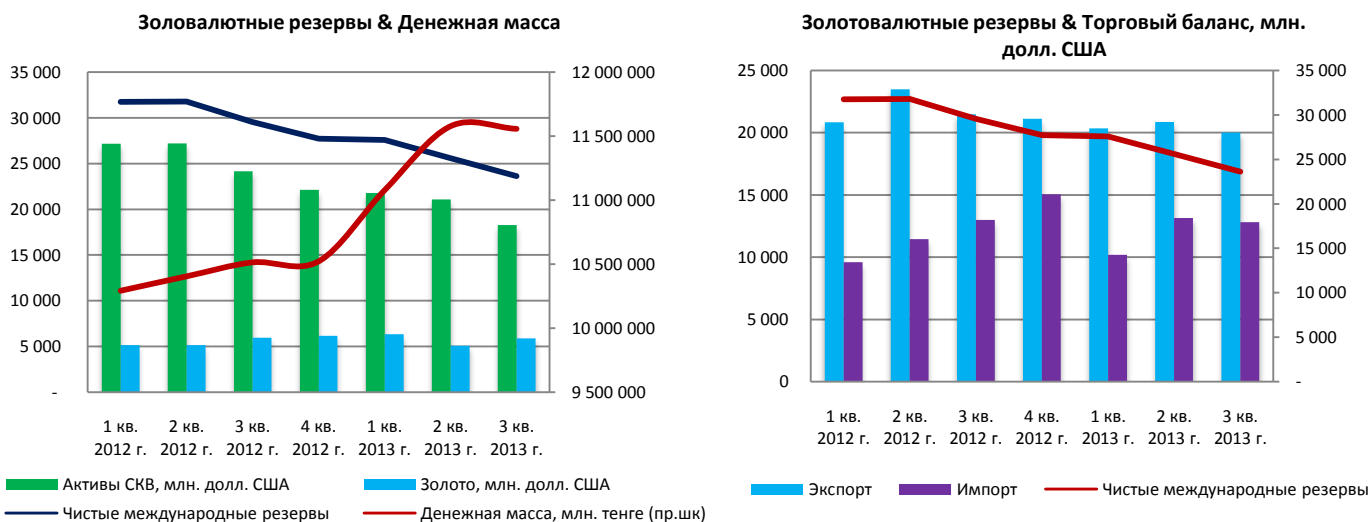
Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил 2 800 млн. долл. США, увеличившись в три раза по сравнению с показателем за предыдущий квартал.



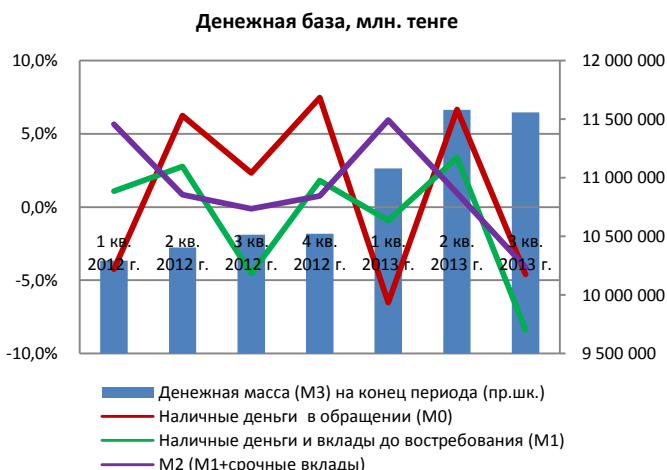
Источник: НБРК

Международные валовые резервы РК по итогам 3 кв. 2013 г. составили 24 159 млн. долл. США, что на 7,5% меньше показателя за 2 кв. 2013 г. в результате сокращения валютных резервов на 13,2% на фоне роста импорта услуг и выплат по государственному долгу. Золотые резервы в 3 квартале, напротив, выросли на 16,2% по сравнению с предыдущим кварталом, составив 5 885 млн. долл. США на фоне нестабильности основных валют – доллар США, Евро. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода снизились на 7,7% по сравнению с показателем за 2 кв., составив 23 623 млн. долл. США.

С начала 2013 г. международные валовые резервы снизились на 14,6% в результате сокращения как валютных резервов на 17,4%, так и золотых резервов на 7,7%.



Источник: НБРК

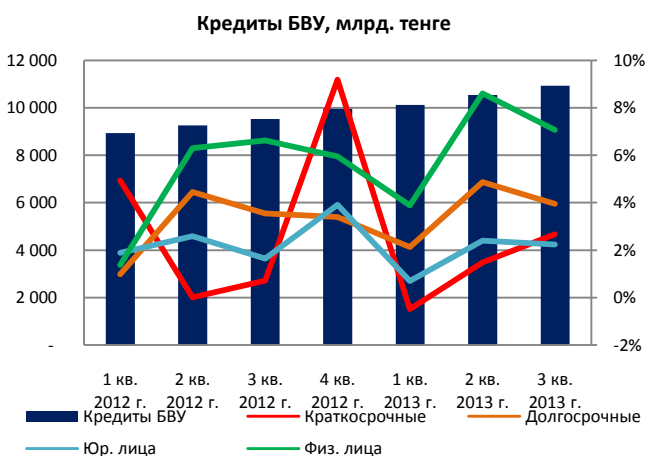
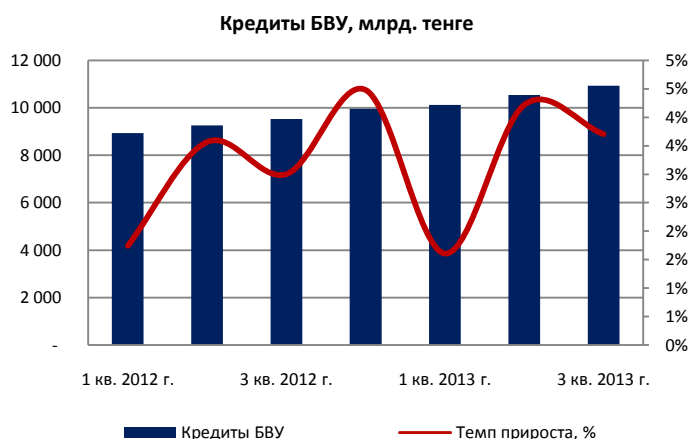


В отчетном периоде наблюдается снижение денежной массы на 0,2% по сравнению с предыдущим кварталом до 11 680 млрд. тенге. Также наблюдается сокращение по всем видам денежных агрегатов за счет увеличения корпоративных выплат по налогам и облигационным займам крупными банками и экспортерами и в результате наращивания банками второго уровня объемов иностранной валюты на счетах в связи с ожиданиями девальвации тенге. Денежная база в отчетном периоде снизилась на 10,1%, наличных денег и вкладов населения - на 4,6% и 8,4%, соответственно по сравнению с показателем за 2 кв. в связи со снижением вкладов населения в тенге.

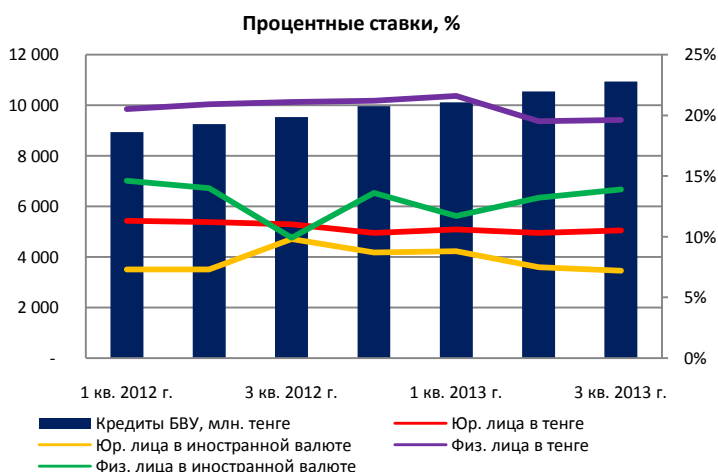
Источник: НБРК

Банковский сектор

Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 3 кв. 2013 г. вырос на 3,7% по сравнению с показателем за 2 кв., составив 11 040 млрд. тенге, в основном, за счет роста кредитов, выданных в иностранной валюте на 8,2%, тогда как кредиты в национальной валюте выросли только на 1,9%. В отчетном квартале розничное кредитование продолжает показывать тенденцию роста в результате увеличения объемов выданных потребительских кредитов и автокредитов, тогда как темпы ипотечного кредитования замедляются. Так, розничное кредитование в 3 кв. 2013 г. выросло на 1,7% по сравнению с показателем за 2 кв. и на 21% с начала текущего года, тогда как рост корпоративного кредитования составил 2,2% по отношению к предыдущему кварталу и 5,4% с начала текущего года.



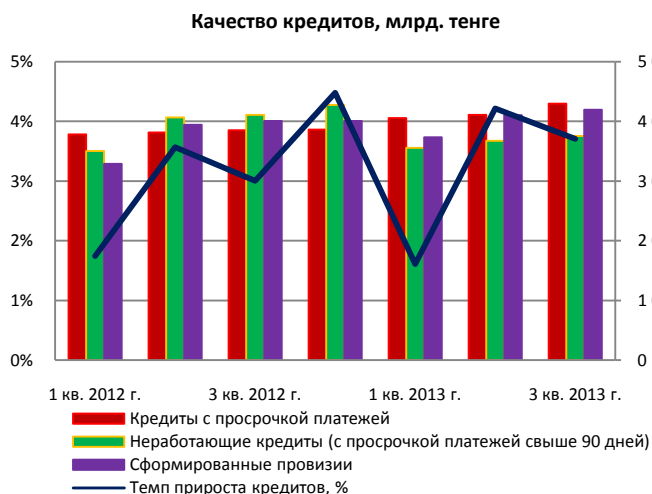
Источник: НБРК



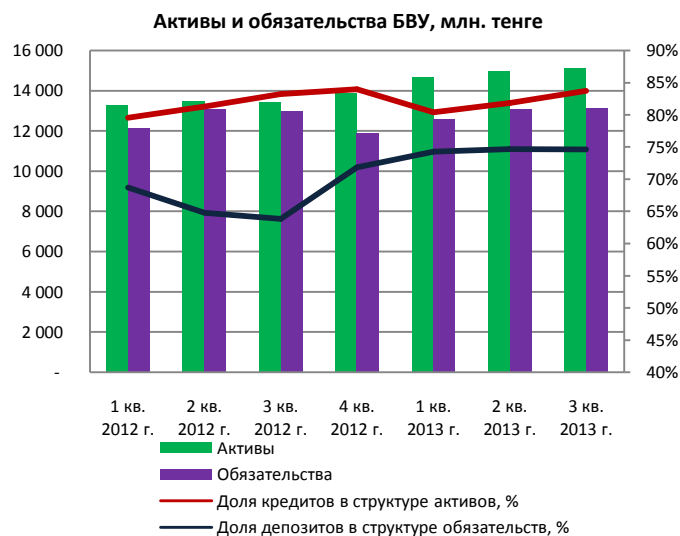
Средние процентные ставки по кредитам в 3 кв. 2013 г. выросли с 12,6% до 12,8%, несмотря на то, что ставка рефинансирования Национального Банка осталась неизменной на уровне 5,5%. Увеличение процентных ставок, вероятно, вызвано ростом спроса населения на потребительские займы. Так, процентные ставки для физических лиц в тенге выросли с 19,5% до 19,6%, а в иностранной валюте с 13,2% до 13,9%. Тогда как процентные ставки по корпоративным займам выросли только в тенге с 10,3% до 10,5%, а в иностранной валюте, напротив, снизились с 7,5% до 7,2%, вызванное, скорее всего, ростом депозитов в иностранной валюте.

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей до и свыше 90 дней продолжают

расти. Так, в сравнении с 2 кв. 2013 г. кредиты с просрочкой платежей выросли на 4,5%, составив 4 323 млрд. тенге. Из них неработающие кредиты в 3 кв. по сравнению со 2 кв. выросли на 2,3%, составив 3 765 млрд. тенге, однако с начала года снизились на 12,2%, что является позитивным фактором. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля в отчетном периоде почти не изменилась с 33,9% до 33,8%, хотя все еще остается на высоком уровне. Провизии в 3 кв. выросли на 2,3%, составив 4 222 млрд. тенге. Доля провизии в структуре ссудного портфеля составила 33%. По итогам 3 кв. 2013 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «БТА Банк» (83,21%), АО «Альянс Банк» (55,03%), АО «АТФ Банк» (48,55%) и АО «Казкоммерцбанк» (32,88%).



Источник: www.ofn.kz



Источник: НБРК

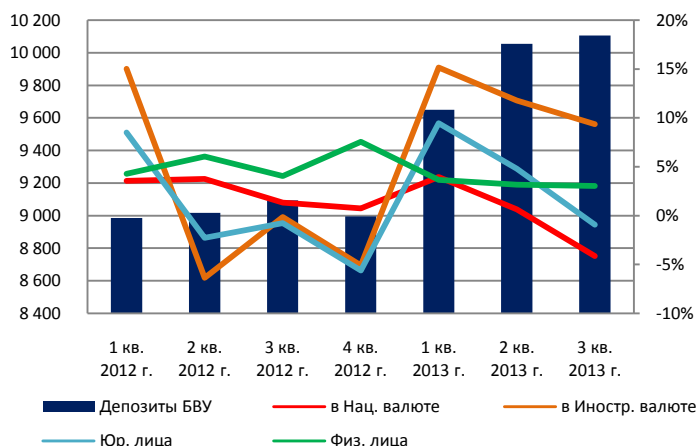
Активы банковского сектора в третьем квартале выросли на 1,12% по сравнению с показателем 2 кв., составив 15 295 млрд. тенге. По данным НБРК на конец сентября крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (2 485 млрд. тенге), АО «БТА Банк» (2 070 млрд. тенге) и АО «Народный Банк Казахстана» (1 687 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора в отчетном периоде выросли незначительно на 0,8% по сравнению с показателем во 2 кв., составив 13 290 млрд. тенге. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 3,3%, составив 2 005 млрд. тенге. Объем динамических резервов на конец 3 кв. 2013 г. составил 136 707 млн. тенге. Наибольший объем динамических резервов на конец сентября зафиксирован у АО «Темирбанк» (доля – 29,3%), АО «Народный Банк Казахстана» (доля – 20,5%), АО «Нурбанк» (доля – 24,6%) и АО «Сбербанк» (доля – 11,1%).

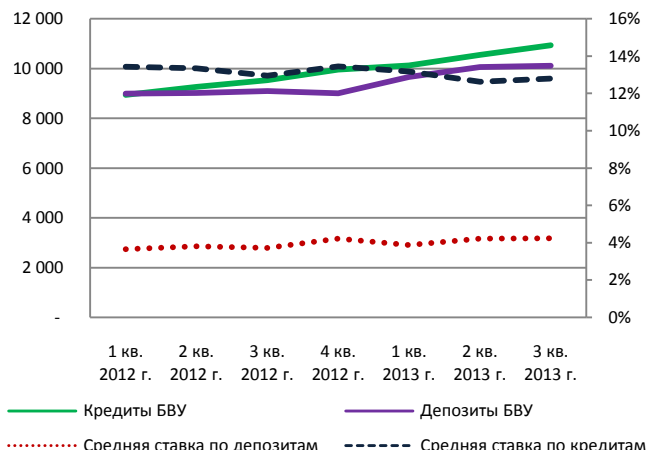
По данным НБРК объем депозитов на конец 3 кв. вырос на 0,5% по сравнению с показателем за 2 кв., составив 10 243 млрд. тенге за счет роста вкладов в иностранной валюте на 9,4%, тогда как вклады в тенге сократились на 4,15% в результате, полагаем, возросших опасений девальвации национальной валюты.

По сравнению с предыдущим кварталом наблюдается уменьшение депозитов юридических лиц на 0,9%, а вклады физических лиц, напротив, выросли на 3%. Средняя ставка по депозитам в 3 квартале незначительно выросла с 4,2% до 4,23% в результате роста процентных ставок по депозитам юридических лиц в тенге с 3,5% до 4,3%, а в иностранной валюте – с 2% до 2,3%. Процентные ставки по вкладам физических лиц в тенге снизились с 6,1% до 5,9%, в иностранной валюте с 5,2% до 4,4%.

Депозиты БВУ, млрд. тенге



Кредиты & Депозиты, млн. тенге

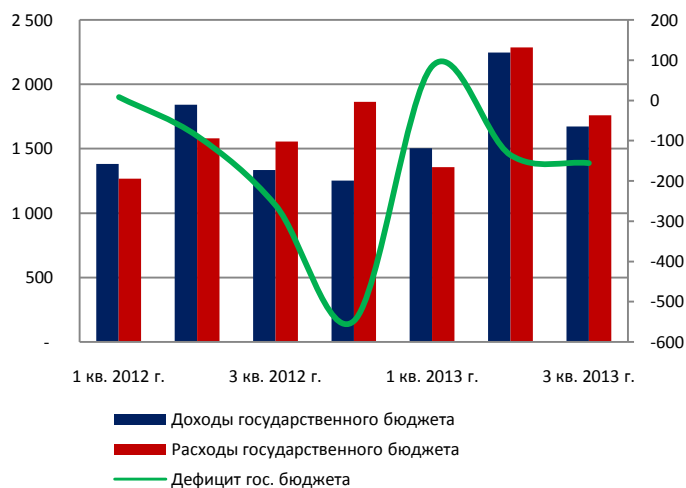


Источник: НБРК

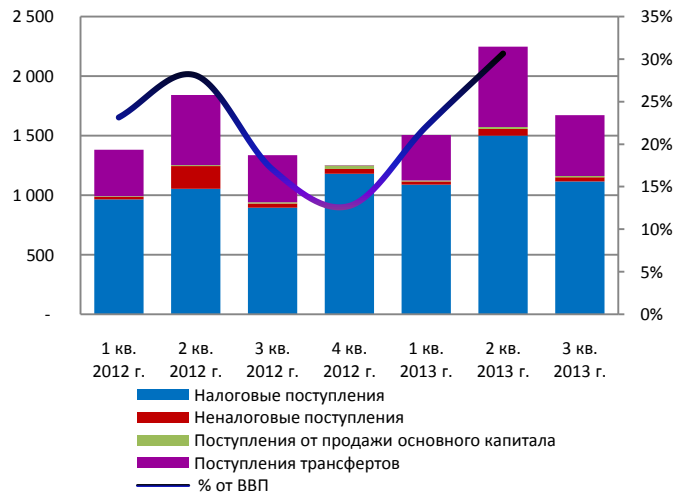
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы в 3 кв. сократились на 25,6% по сравнению с показателем за 2 кв., составив 1 671 млрд. тенге. Снижение государственных доходов в 3 кв. обусловлено сокращением налоговых поступлений на 25,8% и трансфертов из Национального фонда на 24,4%. Поступления от продажи основного капитала и неналоговые поступления также сократились в отчетном периоде на 40% и 32%, соответственно. Сокращение поступлений в государственный бюджет вызвано замедлением деятельности в горнодобывающей (добыча нефти и металлов) и металлургической промышленности в результате снижения спроса на сырье и истощения месторождений. При этом за год по состоянию на 1 октября 2013 г. государственные доходы выросли на 25,2% в результате роста налоговых поступлений и трансфертов на 24,3% и 29,1%, соответственно, вследствие повышения экспортных налоговых пошлин на нефть и др. В следующем году, предполагаем, что темпы роста доходов государства могут замедлиться из-за снижения налоговых поступлений, если крупный нефтяной проект Кашаган не будет запущен.

Бюджет РК, млрд. тенге



Структура государственных доходов, млрд. тенге



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК



Государственные расходы в 3 кв. 2013 г. снизились на 23% по сравнению с показателем предыдущего квартала, составив 1 760 млрд. тенге. Гос. расходы сократились на социальное обеспечение и помощь на 25,3%, на образование (43,1%), здравоохранение (20,2%) и ЖКХ (9%). Сокращение расходов вызвано снижением доходов от налоговых поступлений и трансфертов с Национального Фонда (в связи с подготовкой к мероприятию ЭКСПО-2017 г.) и, полагаем, произведено в целях минимизации размера дефицита бюджета. При этом за год по состоянию на 1 октября 2013 г. государственные расходы выросли на 13,1%.

По итогам 3 квартала 2013 г. дефицит бюджета составил 156 млн. тенге, увеличившись на 14,7% по сравнению с показателем за 2 кв. 2013 г. Отношение бюджетного дефицита к ВВП в третьем квартале составило -1,91%, увеличившись с прошлого квартала с -1,86%.

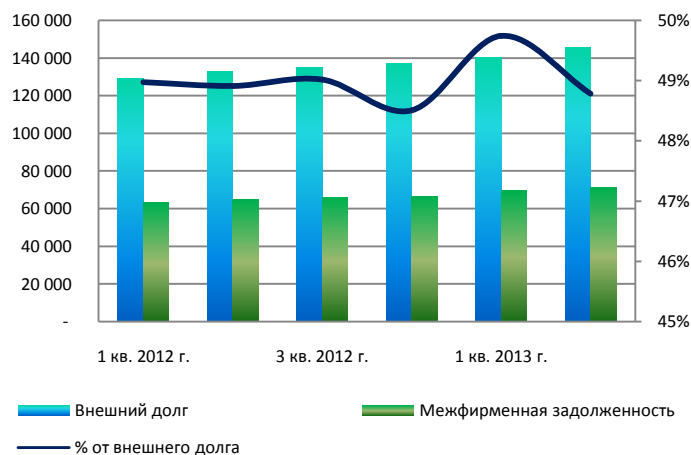
Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Согласно Закону РК «О республиканском бюджете на 2014-2016 гг.», утвержденным Постановлением Правительства РК №890 от 29.08.2013 г. ожидается снижение гос. дохода в 2014 г. на 2% ниже показателя 2012 г. до 5 697 млрд. тенге в результате замедления темпов роста промышленности РК. При этом в 2014 г. ожидаются налоговые платежи в размере 3 938 млрд. тенге (за 9 мес. 2013 г. – 3 705 млрд. тенге), неналоговые платежи в размере 62 млрд. тенге (за 9 мес. 2013 г. – 116 млрд. тенге), поступления от продажи основного капитала в размере 16 млрд. тенге (за 9 мес. 2013 г. – 37 млрд. тенге) и трансфертов из Нац. Фонда в размере 1 681 млрд. тенге (за 9 мес. 2013 г. – 1 565 млрд. тенге). Государственные расходы ожидаются в 2014 г. в размере 6 423 млрд. тенге (за 9 мес. 2013 г. – 5 402 млрд. тенге), что на 2,5% больше показателя 2012 г. Дефицит бюджета ожидается на уровне -942 397 млн. тенге или 2,4% к ВВП страны.

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Внешний гос. долг во 2 кв. 2013 г. по данным НБРК составил 145 393 млн. долл. США, что на 3,4% больше показателя за предыдущий квартал в результате роста негарантированного государством долга на 3,6%.

Межфирменная задолженность во 2 кв. выросла на 1,9% по сравнению с 1 кв. 2013 г., составив 70 928 млн. долл. США, при этом доля от общего внешнего долга составила 48,8%.

В разрезе видов экономической деятельности основная доля внешнего долга приходится на деятельность по проведению геологической разведки и изысканий - 40,3%, финансируемую за счет прямых инвестиций, на финансовую и страховую деятельность (11%), финансируемые за счет внутренних источников, на горнодобывающую деятельность (7,9%), финансируемую за счет прямых инвестиций (6,9%) и на логистический сектор (9,5%).

В разрезе стран основная доля прямых инвестиций приходится на Нидерланды (42%), вероятно, по причине того, что инвестиции осуществляются из офшорных зон (в силу налоговых льгот и др.), на США - около 12,1% прямых инвестиций, на Францию - 11,1% прямых инвестиций. В целом, основная доля внешнего долга РК приходится на Нидерланды (23,1%), Китай (11,7%) и Великобритания (16,2%).

Контактная информация:

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

Аналитический Департамент:

Директор
Сармасаева Карлыгаш, CFA
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606
Email: ksarmassayeva@centras.kz

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

Младший Аналитик
Мустафин Нурлан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: 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.