

Макроэкономический
обзор РК
за 3 квартал 2014 г.



Содержание

| | стр. |
|---|------|
| Резюме | 2 |
| 1 Экономика Казахстана | 5 |
| 1.1. ВВП и его структура | 5 |
| 1.2. Промышленный сектор | 6 |
| 1.3. Торговля (внешний и внутренний) | 9 |
| 1.4. Рынок труда | 11 |
| 1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности | 13 |
| 2 Денежно-кредитный рынок | 14 |
| 2.1. Денежные агрегаты и ЗВР | 14 |
| 2.2. Банковский сектор | 17 |
| 3 Фискальная политика | 19 |

Резюме

- За 9 мес. 2014 г. наблюдается рост экономики Казахстана по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Так, индекс физического объема ВВП составил 4,1%, в результате наращивания стоимости, как в промышленном секторе, так и в секторе услуг. В промышленном секторе в денежном выражении наблюдается рост темпов электроснабжения, тогда как обрабатывающая и горнодобывающая промышленность показывают замедление.
- Снижение темпов роста обрабатывающей промышленности связано с замедлением металлургической отрасли за отчетный период. В свою очередь, горнодобывающая отрасль демонстрирует снижение на фоне сокращения добычи сырой нефти.
- 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 секторе электроснабжения, тогда как в секторе водоснабжения, напротив, - снижение.
- 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. Согласно целевым показателям программы «Дорожная карта занятости 2020», принятой на основе Послания президента страны Н.А. Назарбаева народу Казахстана в 2012 г., уровень безработицы к 2016 г. не должен превышать 5%.
- Объем средней номинальной заработной платы в отчетном периоде показывает улучшение. Уровень реальной заработной платы составляет 4,4%. В реальном выражении среднемесячные доходы выросли на 2,8% по отношению к 2013 г.
- Уровень инфляции с начала года по сентябрь составил 5,9%, а в годовом выражении 7,4%. В основном рост потребительских цен наблюдается на непродовольственные товары и платные услуги.
- С целью недопущения дестабилизации финансового рынка и экономики в целом, в феврале 2014 г. Национальным банком был установлен коридор колебаний курса тенге по отношению к доллару США от нового уровня 185 тенге за доллар США плюс/минус 3 тенге. Таким образом, курс тенге по отношению к доллару США с начала 2014 г. снизился на 18,1%, составив 182,5 тенге.
- Объем экспорта за январь-сентябрь 2014 г. снизился на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вследствие снижения поставок цветных металлов, в частности меди. Также, сокращение экспорта обусловлено уменьшением поставок зерновых товаров вследствие сокращения контрактных цен. За отчетный период в разрезе стран 87% экспорта приходится на другие страны. По сравнению с аналогичным периодом 2013 г. наблюдается увеличение экспорта в другие страны на 20,1%. При этом в товарном разрезе наибольшая доля приходится на топливно-энергетические товары (54,6%), по которым наблюдается снижение.
- Импорт за январь-сентябрь 2014 г. увеличился на 21,1%, за счет значительного увеличения объема ввезенных товаров из других стран. В товарном разрезе рост импорта обусловлен ростом ввоза непродовольственных товаров на 3,4%, в частности существенное увеличение наблюдается по импорту легковых транспортных средств.
- Экспорт нефти в натуральном выражении за отчетный период вырос на 5,2%, тогда как в стоимостном выражении наблюдается снижение на 1,5% полагаем, на фоне падения цен на нефть, а также в связи перекрестными поставками нефти в Российскую Федерацию, по условиям которых чистая цена реализации нефти (netback), поставляемой в Россию, ниже чистой цены реализации нефти, поставляемой на экспорт по трубопроводам Узень-Атырау-Самара и Каспийского Трубопроводного Консорциума (источник: отчет РД КМГ). Цена на нефть марки Brent за отчетный период упала на 15,7%, составив 94,67 долл. США за баррель по сравнению с 9 мес. прошлого года. Аналогично изменилась и цена на легкую нефть WTI, которая составила 91,16 долл. США за баррель, снизившись за год на 10,9%.
- Валовые международные резервы РК за первое полугодие увеличились на 15,7% за счет роста золотых резервов на 21,7%. Положительная динамика наблюдается также по чистым международным резервам и по активам Национального фонда. Однако, стоит отметить, что активы Национального фонда в 3 кв. сократились на 0,54%.
- В банковском секторе объем кредитов на конец 9 мес. 2014 г. вырос на 11,8% по сравнению с показателем за январь-сентябрь 2013 г., в основном, за счет роста кредитов в национальной валюте на 35,1%, долгосрочных кредитов на 11,6% и кредитов, выданных юридическим лицам. В третьем квартале 2014 г. несмотря на снижение средней ставки по кредитам, кредиты банков увеличились лишь на 0,5%.

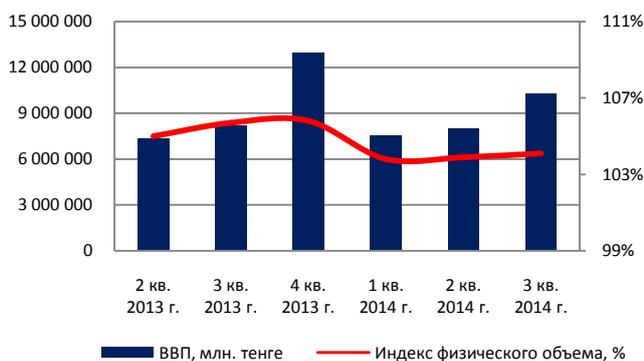
- Объем депозитов на конец 9 мес. 2014 г. вырос на 19,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, за счет роста депозитов в иностранной валюте на 46%, которые увеличились вследствие роста вкладов до востребования и срочных вкладов населения в иностранной валюте.
- Средние процентные ставки по кредитам за 9 мес. 2014 г. снизились с 12,8% до 10,7%, несмотря на то, что ставка рефинансирования Национального Банка осталась неизменной на уровне 5,5%.
- Дефицит госбюджета в отчетном периоде вырос до 339 млрд. тенге за счет снижения государственных доходов в результате сокращения неналоговых поступлений и поступлений от продажи основного капитала. В целях минимизации дефицита наблюдается также сокращение государственных расходов в сфере здравоохранения и на государственные услуги общего характера.
- Внешний государственный долг страны вырос на 4,9% за счет роста негарантированного государством долга. Наибольшую долю в структуре внешнего долга составил банковский сектор (6,8%), тогда как долг государственного сектора составляет 3,8%, а остальная часть представлена неаффилированными нерезидентами (39,8%) и межфирменной задолженностью (49,5%). Основная доля прямых инвестиций привлекается из Нидерландов, Великобритании и Китая.

Экономика Казахстана

ВВП и его структура

Согласно данным Агентства статистики РК объем валового внутреннего продукта за последние 9 мес. 2014 г., рассчитанный методом производства, составил 25 816 млрд. тенге или 141 849 млн. долл. США. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 4,1% по сравнению с соответствующим периодом 2013 г. Объем ВВП на душу населения в 3 кв. 2014 г. составил 590 970 тенге (или 3 249 долл. США), что на 4% больше показателя аналогичного периода 2013 г.

ВВП РК, млн. тенге



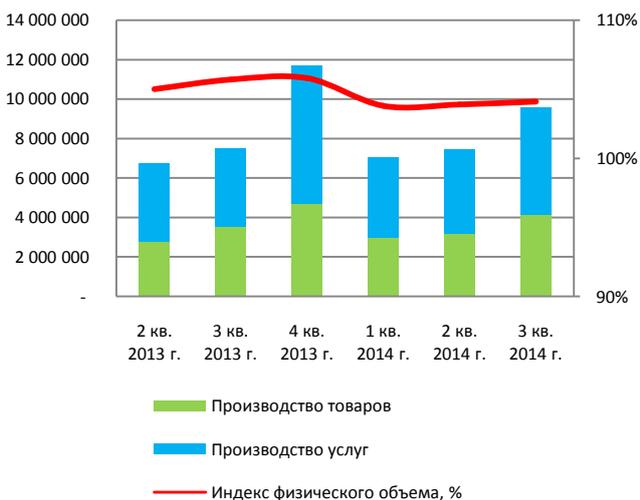
ВВП на душу населения, тенге



Источник: Агентство статистики РК

В целом, за 9 мес. 2014 г. по отношению к аналогичному периоду 2013 г. наблюдается увеличение реального ВВП РК за счет роста как производства услуг (промышленность), так и производства товаров. Так, за год по состоянию на 1 октября 2014 г. в структуре ВВП темп роста сектора услуг в стоимостном выражении составил 19,6%, за счет роста услуг торговли и ремонтных работ. В свою очередь, темп роста производства товаров в стране составил на 13,5%. Такие отрасли как горнодобывающая промышленность и обрабатывающая промышленность также показали рост в стоимостном выражении. На конец 9 мес. 2014 г. наибольшая доля в ВВП приходится на сектор услуг – 53,4%, тогда как доля производства товаров составляет 39,8%, а налогов на продукты и импорта – 6,8%.

Структура ВВП, млн. тенге



Структура ВВП, %

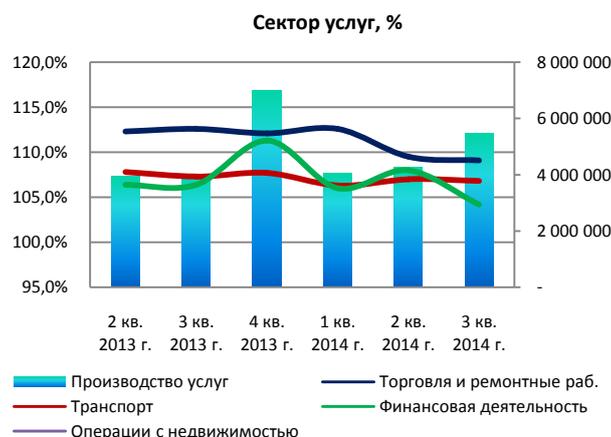
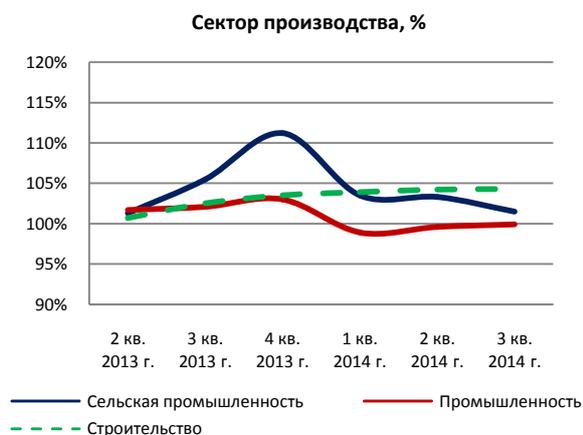


Источник: Агентство статистики РК

Валовая добавленная стоимость (ВДС) сектора услуг за 9 мес. 2014 г. составила 13 793 млрд. тенге, что на 5,7% больше показателя за аналогичный период 2013 г. Рост сектора услуг обусловлен, преимущественно, увеличением ВДС в секторе торговли и ремонтных работ (9,1%) и транспорта (6,8%).

Валовая добавленная стоимость сектора производства товаров за 9 мес. 2014 г. составила 10 264 млрд. тенге. Индекс физического объема составил 0,7%, что значительно ниже физического объема сектора услуг. За отчетный период в

производственном секторе наблюдается рост сельской промышленности – на 1,5% и строительства – на 4,3%, в то время как промышленность, включающая горнодобывающую и обрабатывающую отрасли, напротив, замедлилась.



Источник: Агентство статистики РК

Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК объем промышленного производства за 9 мес. 2014 г. составил 14 044 млрд. тенге. Темп прироста промышленного производства за 9 мес. 2014 составил 6%, увеличившись показателя за 9 мес. 2013 г., однако индекс физического объема промышленного сектора составил (-0,2%), что говорит о замедлении промышленного сектора страны в реальном выражении. В структуре промышленности за 9 мес. 2014 г. наблюдается увеличение темпов электроснабжения – на 1,8%. В свою очередь, за отчетный период в стране снизились темпы роста обрабатывающей промышленности (-0,3%), горнодобывающей промышленности (-0,2%) и водоснабжения (-5,2%), с чем, вероятно, и обусловлено замедление промышленного сектора. В свою очередь снижение горнодобывающей промышленности обусловлено сокращением добычи сырой нефти на 0,2%, в то время как по добыче природного газа и металлических руд наблюдается рост на 6,9% и 5,3%, соответственно. Доля промышленности в структуре ВВП за отчетный период сократилась с 55,3% в 3 кв. 2013 г. до 47,2% в 3 кв. 2014 г.



Источник: Агентство статистики РК

Структура промышленности РК, ИФО %



Источник: Агентство статистики РК

За первые 9 мес. 2014 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 4 258 млрд. тенге, что на 0,6% меньше показателя аналогичного периода прошлого года, и индекс физического объема составил (-0,3%). Снижение объемов обрабатывающей промышленности обусловлено сокращением темпов производства металлургической промышленности. Так, объем металлургической промышленности за 9 месяцев 2014 г. в стоимостном выражении составил 1 419 млрд. тенге, что на 7,3% выше показателя за аналогичный период 2013 г., при том, что индекс физического объема составил (-3,2%). При этом следует отметить увеличение объемов произведенных продуктов питания и машин, где индекс физического объема составляет 3,2%.

В квартальном выражении наблюдается постепенный рост темпов металлургической отрасли в стоимостном выражении, что вероятно связано с реализацией пятилетней госпрограммы развития горно-металлургической отрасли, которая завершилась в декабре 2014 г. Так, на сегодняшний день в рамках госпрограммы эффективно используют производственные мощности и осуществляют полный цикл производства такие компании как «Казцинк», АО «Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение» (ССГПО) и другие. Отметим также, что золотые резервы страны за отчетный период увеличились на 21,7% по сравнению с 9 мес. прошлого года.

Обработывающая промышленность & ВВП, %



Источник: Агентство статистики РК

Структура обрабатывающей отрасли, %



За 9 мес. 2014 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 9,9% по сравнению с показателем 9 мес. 2013 г., составив 8 810 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. При этом, индекс физического объема в горнодобывающей промышленности показывает замедление. В свою очередь, по добыче металлических руд и природного газа наблюдается рост на 5,3% и 6,9%, соответственно.



Источник: Агентство статистики РК

Объем добычи нефти в натуральном выражении за 9 мес. 2014 г. составил 50 478 тыс. тонн, сократившись на 2% показателя за 9 мес. 2013 г. Экспорт нефти в натуральном выражении за 9 мес. 2014 г., напротив, показывает увеличение на 5,22% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., что обусловлено высоким объемом экспорта нефти в 1 кв. 2014 г. Так, в течение 1 кв. 2014 г. Казахстан экспортировал 20 тыс. тонн, тогда как в последующие два квартала по экспорту нефти в натуральном выражении наблюдалось снижение: во 2 кв. экспорт нефти составил 16 тыс. тонн, а в 3 кв. – 15,8 тыс. тонн. Таким образом, в квартальном разрезе экспорт нефти сократился по сравнению с 3 кв. 2013 г. на 3,8%, на что, скорее всего, оказывали влияние 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.

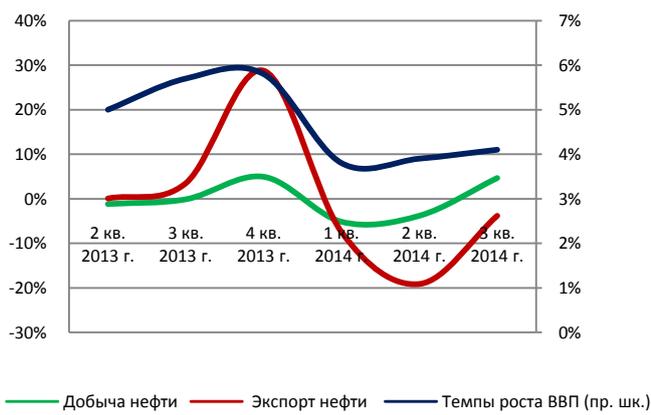
В течение 9 мес. 2014 г. поставки нефти в большей степени осуществлялись в Италию (29,4% от общего объема экспорта), Нидерланды (11,6%), Китай (10,8%), Францию (9,1%) и Австрию (6%).

В стоимостном выражении экспорт нефти за 9 мес. 2014 г. уменьшился на 1,5% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., составив 39 741 млн. долл. США, скорее всего за счет снижения цен на нефть эталонных марок Brent и WTI на 7,3% и 5,6%, соответственно. Так, в результате наращивания объемов добычи нефти США и странами ОПЕК, нефтяные котировки с начала 3 кв. демонстрируют негативный тренд. Дополнительно, на снижение объема экспорта нефти в стоимостном выражении против увеличения экспорта нефти в натуральном выражении, полагаем, оказали влияние перекрестные поставки нефти в Российскую Федерацию компанией «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (начавшиеся еще во 2 кв. 2014 г.), по условиям которых, чистая цена реализации нефти (netback), поставляемой в Россию, ниже чистой цены реализации нефти, поставляемой на экспорт по трубопроводам Узень-Атырау-Самара и Каспийского Трубопроводного Консорциума. Согласно данным РД КМГ объемы встречных поставок в РФ определяются Министерством энергетики РК.

В свою очередь, на фоне резкого увеличения производства нефти странами ОПЕК в 3 кв. снижение экспорта нефти в натуральном выражении составило 3,8% по сравнению с 2 кв. 2014 г. На конец 3 кв. 2014 г. цена на нефть марки Brent составила 94,67 долл. США за барр., снизившись на 15,7% по сравнению с прошлым кварталом, и опустившись на 12,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как цена на нефть марки WTI в квартальном выражении потеряла 11,5%, а за год опустилась на 10,9%, составив 91,16 долл. США за баррель.

В целом мировой товарно-сырьевой рынок продолжает переживать кризис, обусловленный борьбой США и стран ОПЕК за долю на нефтяном рынке, вследствие которой страны предпринимают меры, оказывающие существенное давление на нефтяные котировки. Так, в ноябре страны ОПЕК приняли решение не сокращать добычу нефти ниже 30 млн. баррелей нефти в день, что усилило падение цены на рынке. Кроме того ОПЕК снизил цену на поставки нефти в Китай и другие страны Азии на 90 центов за баррель – до рекордно низкой цены нефти на рынке Азии за последние 14 лет. В свою очередь, США за год увеличили добычу нефти на 1,5 млн. барр. в сутки до 11,81 млн. и до сих пор продолжают наращивать объемы. В результате рост производства нефти в Ираке и Ливии достиг самого высокого уровня за 35 лет.

Нефть & ВВП



Нефтяной сектор, тыс. тонн



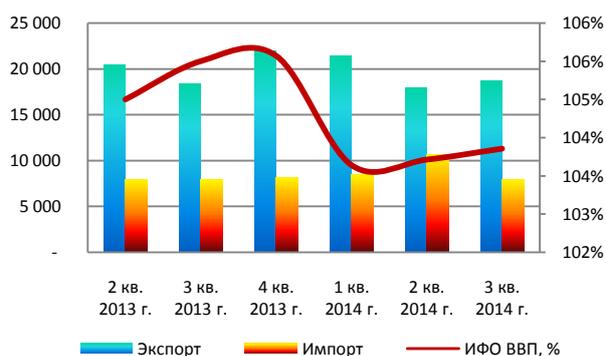
Источник: Агентство статистики РК

Торговля

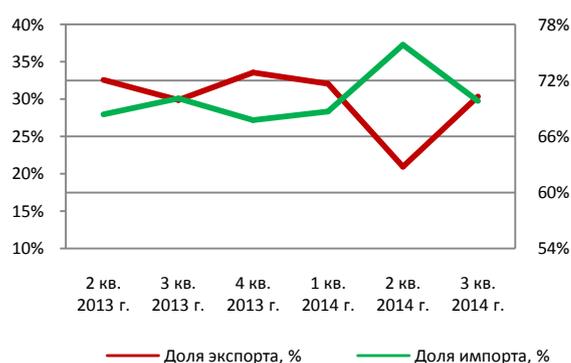
Согласно данным Комитета таможенного контроля РК внешнеторговый баланс за 9 мес. 2014 г. составил 83 515 млн. долл. США, увеличившись на 5,1% по сравнению с показателем за аналогичный период 2013 г. в результате роста темпов импорта на 21,1%. Так, на конец 9 мес. 2014 г. объем импорта составил 26 379 млн. долл. США, тогда как экспорт страны составил 57 136 млн. долл. США, сократившись на 0,9%. Снижение экспорта, главным образом, обусловлено сокращением поставок цветных металлов на 33,4% до 2,8 млрд. долл. США. Наибольшее снижение зафиксировано по меди, экспорт которой сократился на 45%, что связано со снижением стоимости меди. Так, мировые цены на медь упали 6% по сравнению с данными на конец третьего квартала 2013 г. Кроме того, негативная тенденция наблюдалась и по экспорту зерновых, что также произошло вследствие сокращения контрактных цен. Так, мировые цены на пшеницу снизились в отчетном периоде на 6,3%.

В квартальном выражении в 2014 г. по экспорту нефти наблюдается снижение. Вследствие перекрестных продаж нефти в Россию по заниженной цене, на конец 3 кв. 2014 г. объем экспорта сократился на 0,9% по сравнению с 2 кв. 2014 г. По импорту в квартальном выражении наблюдается существенное снижение. Так, за 3 кв. 2014 г. объем импорта снизился на 32% по сравнению с 2 кв. 2014 г. и составил 7 255 млн. долл. США.

Внешнеторговый баланс, млн. USD



Структура внешнеторгового оборота, %



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

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала незначительное увеличение с 70,3% за до 71%.

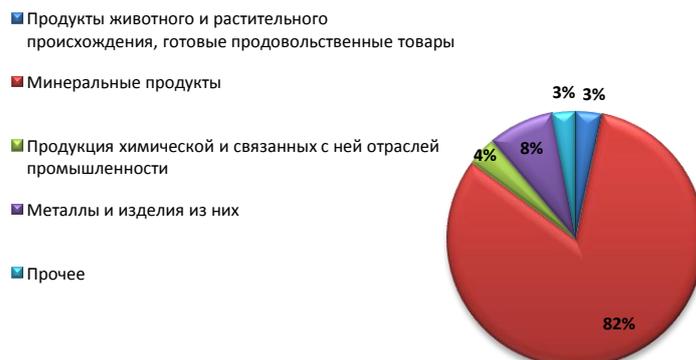
В разрезе стран наибольшая доля в структуре экспорта приходится на экспорт в другие страны – 87%. Так, за январь-ноябрь экспорт в другие страны составил 85 538 млн. долл. США против 68 387 за аналогичный период 2013 г. Экспорт в страны СНГ сократился на 9,4%, составил 25 051 млн. долл. США.

В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (57,2%), в частности на топливно-энергетические товары (54,6%), и на металлы и изделия из них около 5%. При этом, по вышеперечисленным видам товаров наблюдается снижение, тогда как увеличение, в основном, наблюдается по экспорту машин и оборудования, текстиля и текстильных изделий.

Структура экспорта по странам



Структура экспорта по товарам

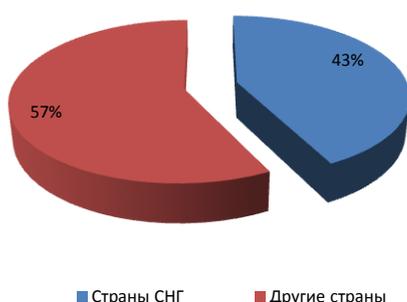


Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

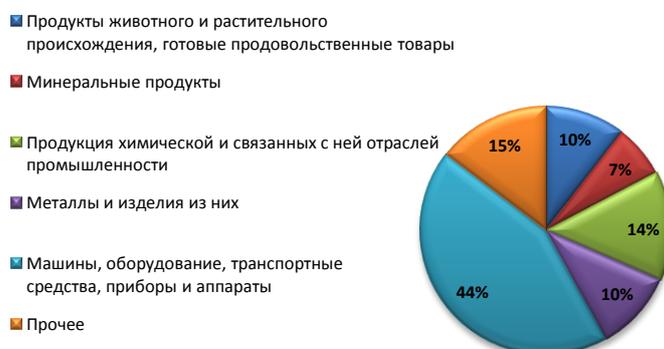
За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса увеличилась с 27,5% до 31,9%. В разрезе стран за январь-ноябрь наибольшая доля в структуре импорта приходится на импорт из других стран – 88%. Так, за январь-ноябрь импорт из других стран составил 21 429 млн. долл. США против 23 555 млн. долл. США за аналогичный период 2013 г. Импорт из стран СНГ сократился на 23%, составив 15 890 млн. долл. США. В разрезе товаров за январь-ноябрь импорт машин и оборудования упал на 7%, продукция химической промышленности снизилась на 4,7%. Увеличение наблюдалось, в основном, в импорте древесины, лесоматериалов и целлюлозно-бумажных изделий (+14,6%) и обуви, головных изделий и галантерейных товаров (+18,2%). Увеличение объема импорта за 9 мес. 2014 г. обусловлено ростом ввоза непродовольственных товаров на 3,4%, в частности существенное увеличение наблюдается по импорту легковых транспортных средств на 18,2%.

За январь-сентябрь 2014 г. основная доля торгового оборота приходится на страны Европы (49,5%), в частности на Италию – 14,8% и на КНР – 14,5%. В торговле с Российской Федерацией товарооборот сократился на 20% и составил 13,9 млрд. долл., при этом экспорт снизился на 14,7%, импорт - на 22%.

Структура импорта по странам



Структура импорта по товарам

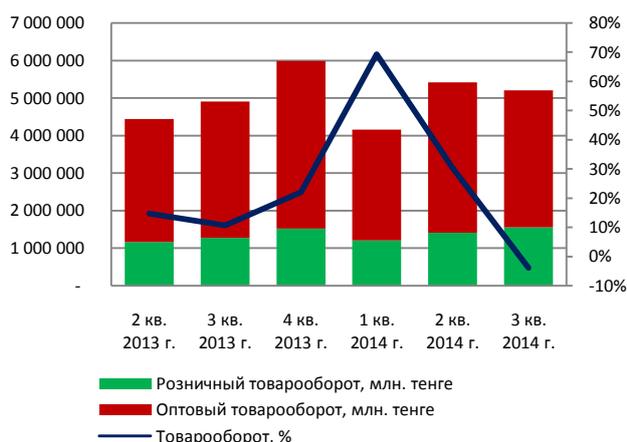


Источник: Комитет таможенного контроля РК (www.customs.kz)

За 9 мес. 2014 г. внутренний товарооборот составил 14 776 млрд. тенге, что на 11,8% больше показателя за аналогичный период 2013 г. за счет увеличения оптовой торговли. Оптовая торговля за 9 мес. 2014 г. выросла на 9,2% по сравнению с показателем за январь-сентябрь 2013 г., составив 10 596 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 4 180 млрд. тенге, увеличившись на 19% за счет роста непродовольственных товаров на 20,8% и продовольственных товаров на 15,9%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 65,4% и продовольственных товаров – 34,6%. Предполагаем, что увеличение розничной торговли вызвано, преимущественно, ростом номинальных доходов населения на 12,03% по сравнению с показателем за 9 мес. прошлого года и на 2,5% в третьем квартале 2014 г. по сравнению со вторым кварталом.

В квартальном выражении товарооборот РК снизился на 4% по сравнению с 2 кв. 2014 г., составив 5 203 млрд. тенге за счет сокращения оптовой торговли на 9%.

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

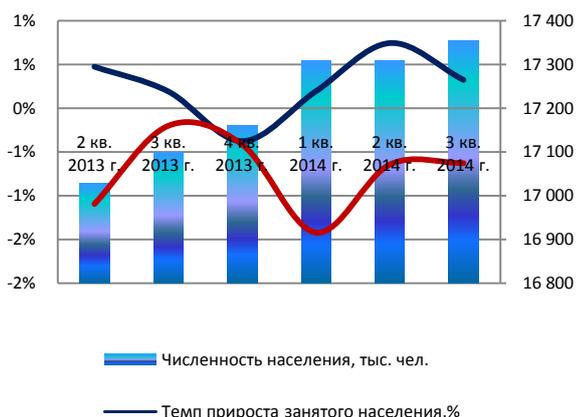
Рынок труда

Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника за 9 мес. 2014 г. составила 118 730 тенге, что на 11,8% больше показателя за 9 мес. 2013 г. При этом индекс потребительских цен на конец сентября составил 7,4%, а уровень реальной заработной платы составил 4,4%. Минимальная заработная плата выросла на 7% с 18 267 тенге в сентябре 2013 г. до 19 966 тенге в сентябре текущего года.

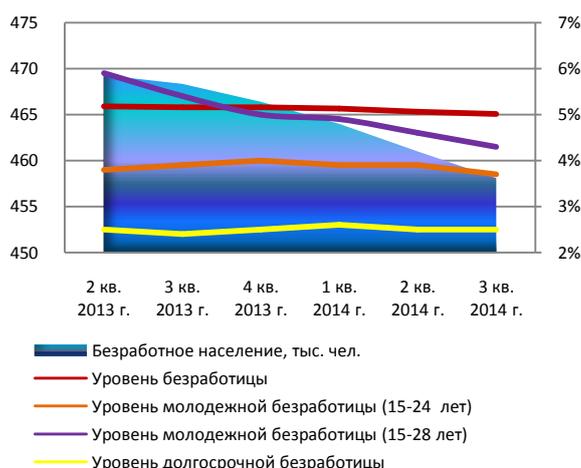
Количество экономически активного населения за 9 мес. 2014 г. выросло на 0,7%, составив 9 137 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 1,5%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 0,7% по сравнению с показателем аналогичного периода 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 458 тыс. чел., за год количество безработного населения сократилось на 2,2%, а уровень безработицы составил 5%. Отметим, что согласно целевым показателям программы «Дорожная карта занятости 2020», принятой на основе Послания президента страны Н.А. Назарбаева народу Казахстана в 2012 г., уровень безработицы к 2016 г. не должен превышать 5%. К сведению, на конец сентября 2014 г. по «Дорожной карте занятости 2020» социальный контракт подписали 129,6 тыс. человек, из которых безработные составили 41,2%, самостоятельно занятые – 39,6%.

В сентябре 2014 г. уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет снизился с 5,4% до 4,3%, а среди молодежи от 15 лет до 24 лет сократился с 3,9% до 3,7%. Следует отметить, что с 2015 г. в Казахстане для более точного ведения учета по безработице и трудоустройству среди молодежи интегрируют базу данных вузов и колледжей с базой данных ГЦВП, что в последующем может повысить прозрачность при контроле безработицы среди молодежи.

Динамика занятости населения, %



Уровень безработицы, %



Источник: Агентство статистики РК

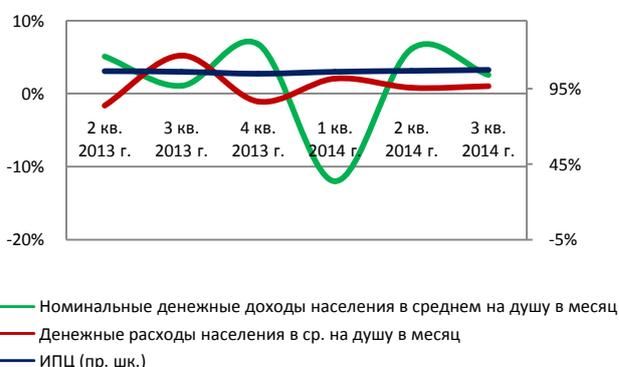
За сентябрь 2014 г. среднемесячные номинальные доходы населения за период составили 63 100 тенге, показав рост на 12%. Наибольший размер номинальных доходов приходится на Атыраускую область – 135 777 тенге, Мангыстаускую область – 109 706 тенге и на города Алматы и Астана – 111 765 и 114 667 тенге, соответственно. Наименьший размер номинальных денежных доходов зафиксирован в Южно-Казахстанской области – 37 969 тенге и Жамбылской области – 39 266 тенге.

Среднедушевые номинальные денежные доходы населения в среднем на душу населения в месяц в 3 кв. 2014 г. составили 63 100 тенге и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2013 г. на 10,9% при росте цен на потребительские товары и услуги за этот период на 7,2%. А в реальном выражении денежные доходы населения выросли всего на 3,5%. Первенство по размеру среднедушевого номинального денежного дохода населения в 3 кв. 2014 г. удерживают Атырауская область, города Алматы и Астана, где данный показатель превысил средне республиканский уровень в 2,2 - 1,8 раза. Регионами с самыми низкими доходами являются Южно-Казахстанская, Жамбылская и Алматинская области, величина доходов населения которых на 21-39% ниже республиканского уровня. Соотношение между максимальной и минимальной величиной среднедушевого номинального денежного дохода населения по регионам в 3 кв. 2014 г. составило 3,5 раза (в 3 кв. 2013 г. – 3,3 раза).

Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец 9 мес. 2014 г. составили 108 531 тенге, что на 2,8% выше показателя аналогичного периода прошлого года. За январь-сентябрь расходы на платные услуги выросли на 7,7%. В то же время по расходам населения на продовольственные и непродовольственные товары наблюдается увеличение на 6,4% и 8%, соответственно.

Денежные расходы на душу населения в месяц на конец третьего кв. 2014 г. составили 36 177 тенге, что на 2,8% превышает расходы населения в месяц на аналогичную дату прошлого года.

Доходы и расходы населения, %

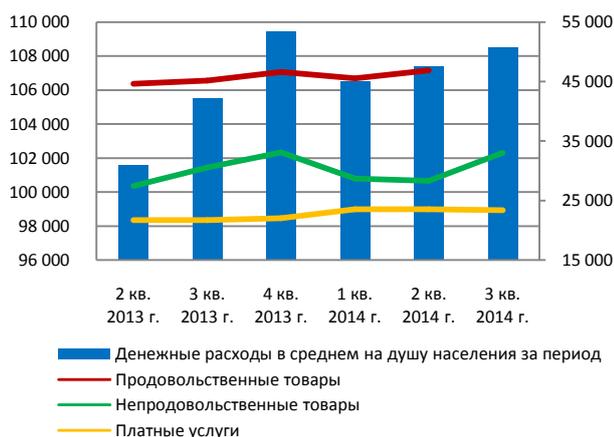


Денежные доходы населения, тенге, %



Источник: Агентство статистики РК

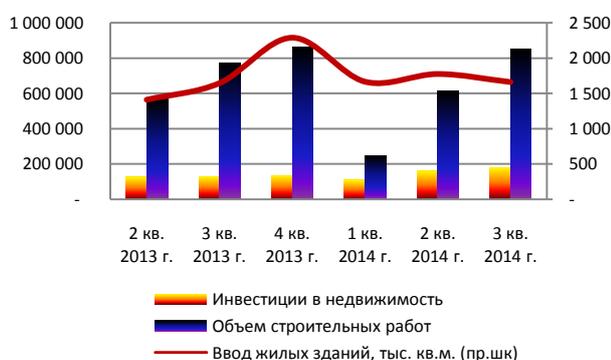
Денежные расходы, тенге



Источник: Агентство статистики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Рынок недвижимости, млн. тенге



Источник: Агентство статистики РК

По данным Агентства статистики РК объем строительных работ за первые 9 мес. 2014 г. составил 1 713 747 млн. тенге, увеличившись на 9,2% по сравнению с показателем за 9 мес. 2013 г. Вероятно, рост объема строительных работ связан с успешной реализацией государственной программы «Доступное жилье 2020». К примеру, в рамках программы в столице продолжается строительство восьми жилых комплексов на 2 671 квартиру общей площадью 130 тысяч квадратных метров.

Так, за 9 мес. 2014 г. объем введенных жилых зданий (в тыс. кв. м.) увеличился на 11,9% по сравнению с 9 мес. 2013 г. за счет, полагаем, строительства жилых зданий в рамках государственной программы «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». Также наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 31,5% за год по состоянию на конец 9 мес. 2014 г.

За 9 мес. 2014 г. средние цены на продажу нового жилья составили 214 695 тенге, значительно увеличившись на 17,3% показателя за 9 мес. 2013 г. и на 13,5% с начала текущего года. Согласно Агентству статистики РК в сентябре текущего года высокие цены на новое жилье были зарегистрированы в городах Астана (295 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (293 тыс. тенге/кв.м.) и Актау (221 тыс. тенге/кв.м.). Самые низкие цены были зафиксированы в городах Тараз, Талдыкорган (90 тыс. тенге/кв.м.), Кокшетау и Жезказган (80 тыс. тенге/кв.м.).

Цены на вторичном рынке жилья за 9 мес. также выросли на 19,4% по сравнению с показателем за 9 мес. 2013 г., составив 171 899 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Алматы (310 тыс. тенге/кв.м.), Атырау (284 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (280 тыс. тенге/кв.м.), и низкие цены наблюдаются в городах Актобе (105 тыс. тенге/кв.м.), Костанай (116 тыс. тенге/кв.м.), Тараз (133 тыс. тенге/кв.м.).

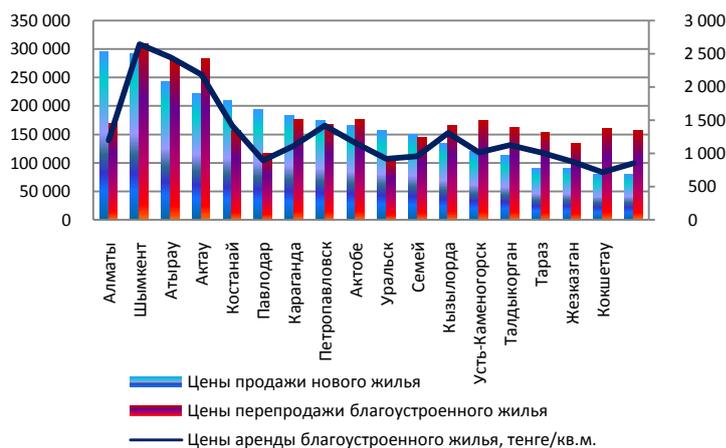
Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 212 тенге за кв. метр, что на 13,2% больше показателя за 9 мес. 2013 г. Низкая стоимость аренды в сентябре наблюдается в городах Жезказган (715 тенге/кв.м.), Кокшетау (848 тенге/кв.м.) и Тараз (879 тенге/кв.м.).

Макроэкономический обзор за 3 квартал 2014 г.

Цены на недвижимость & Индекс потребительских цен



Цены на жилье за сентябрь, тыс. тенге



Источник: Агентство по статистике РК

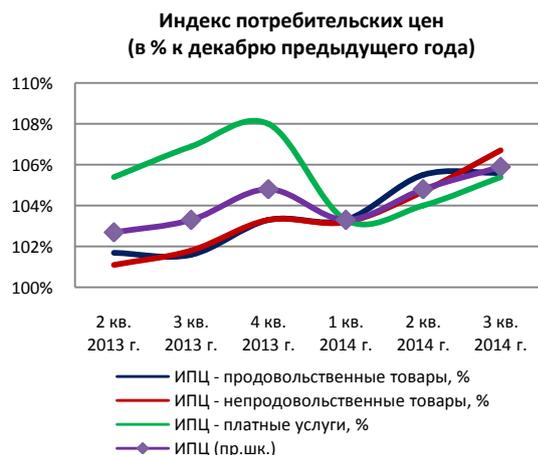
Цены на недвижимость & Инвестиции



Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



Источник: Агентство статистики РК

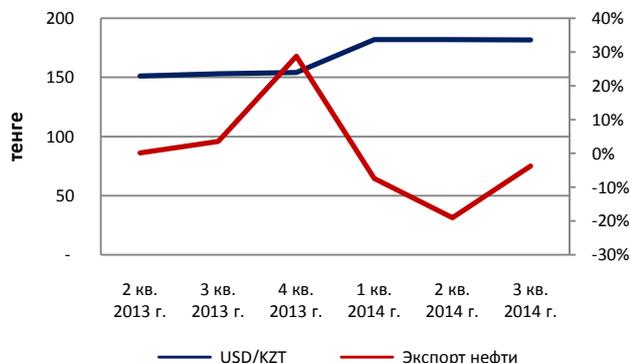
Уровень инфляции с начала текущего года по сентябрь составил 5,9%, а за год – 7,4%. С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары составил 5,6% (за год 7,4%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 6,7% и на платные услуги – 5,4%. Напомним, что на конец 2013 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, что связано с проведением девальвации национальной валюты.

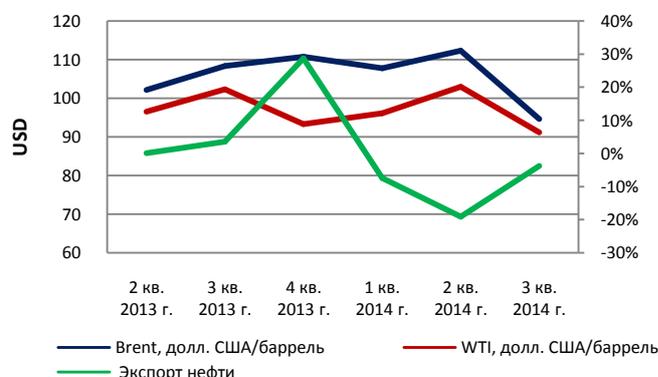
С начала 2014 г. курс тенге к доллару США с начала 2014 г. ослаб на 18,1% в результате девальвации тенге в феврале. Так, Национальный Банк Республики Казахстан принял решение отказаться с 11 февраля 2014 г. от поддержания обменного курса тенге на прежнем уровне, снизить объемы валютных интервенций и сократить вмешательство в процесс формирования обменного курса тенге, тем самым предполагая, что новый уровень обменного курса будет находиться в пределах 185 тенге за долл. США. Чтобы не допустить дестабилизации финансового рынка и экономики в целом, Национальным банком был установлен коридор колебаний курса тенге по отношению к доллару США от нового уровня

185 тенге за доллар США плюс/минус 3 тенге и продолжена политика по сглаживанию резких скачков и краткосрочной волатильности обменного курса. Также, Национальный Банк ввел предел отклонения курса покупки от курса продажи иностранной валюты за тенге по операциям, проводимым через обменные пункты, по доллару США - 2 тенге; евро - 3 тенге. В результате мер, предпринятых регулятором в феврале, доверие населения к национальной валюте снизилось и к концу 3 кв. на фоне обвала нефтяных котировок и ослабления российского рубля девальвационные ожидания возросли.

USD/KZT & Экспорт нефти, %

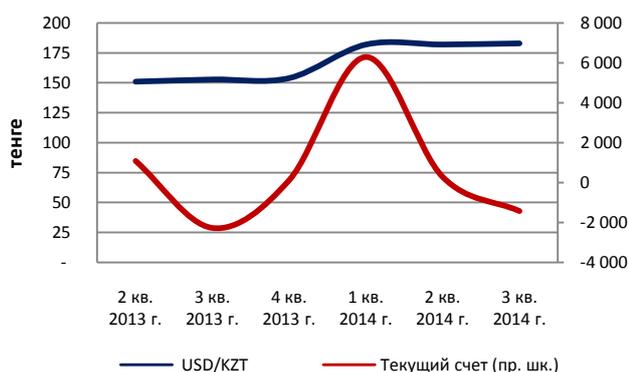


Экспорт нефти & Brent, WTI



Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg

USD/KZT & Текущий счет



USD/KZT & Платежный баланс



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

Сальдо текущего счета за 9 мес. 2014 г. составило (1 416) млн. долл. США, т.е. наблюдается дефицит баланса. Однако стоит отметить, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается значительное сокращение дефицита на 37,3%, которое обусловлено ростом торгового баланса на 13,9% вследствие уменьшения импорта на 14,4%. Дефицит баланса услуг за отчетный период сложился в 4,6 млрд. долл. США, снизившись на 6,6% относительно показателя аналогичного периода 2013 г.. При незначительном росте импорта услуг (на 1,3%) сокращение отрицательного дисбаланса услуг обеспечено наращиванием экспорта услуг на 11,3% на фоне увеличения транспортных услуг, экспорт которых вырос на 19,2%. Так, на услуги транспорта пришлось почти 59% объема экспортируемых услуг. В основном транспортные услуги выросли за счет поступлений от услуг по перевозке грузов и роста поступлений за трубопроводный транзит нефти и газа через территорию республики (на 58,6%).

Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил (2 170) млн. долл. США, против профицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года. Дефицит платежного баланса связан, в основном, с сокращением дефицита баланса услуг и сокращением инвестиционных расходов (-1,23%).

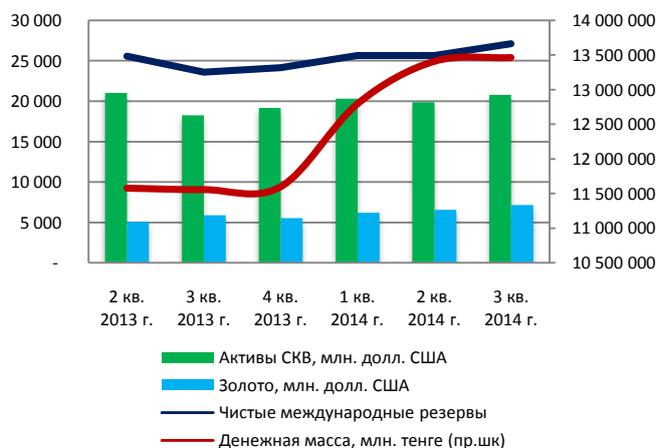


Источник: НБРК

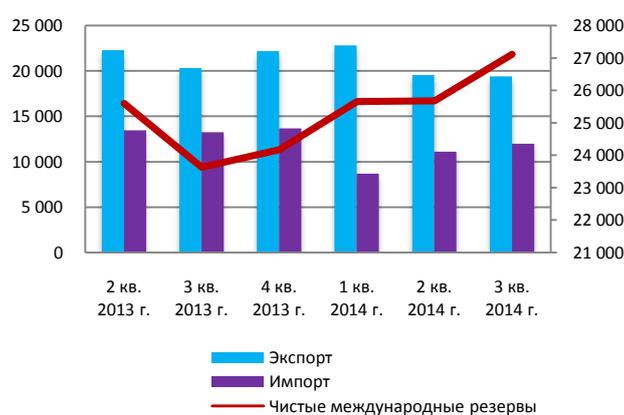
Международные валовые резервы РК по итогам 9 мес. 2014 г. составили 27 961 млн. долл. США, что на 15,7% больше показателя за январь-сентябрь 2013 г. в результате увеличения золотых резервов на 21,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 7 159 млн. долл. США на фоне нестабильности основных валют – доллар США, Евро. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода выросли на 14,8% по сравнению с показателем за 9 мес. 2013 г., составив 27 113 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК за январь-сентябрь выросли на 14,4%, однако в квартальном выражении наблюдается сокращение активов Национального Фонда на 0,54%.

С начала 2014 г. международные валовые резервы выросли на 13,1% в результате роста золотых резервов на 29%. Активы в свободно конвертируемой валюте с начала 2014 г. выросли на 8,6%, составив 20 802 млн. долл. США, а за год по состоянию на конец сентября по ним наблюдается рост на 13,8%.

Золотовалютные резервы & Денежная масса

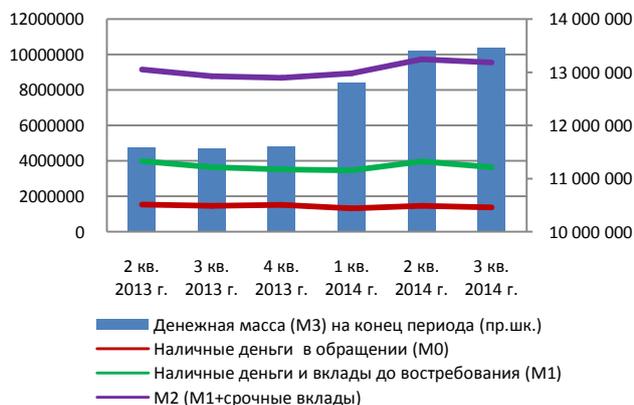


Золотовалютные резервы & Торговый баланс



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



В отчетном периоде наблюдается рост денежной массы на 16,5% по сравнению с аналогичным показателем за 9 мес. 2013 г. до 13 467 млрд. тенге вследствие роста выданных кредитов на 27% и сокращения срочных вкладов населения на 9,3%. Таким образом, наличные деньги в обращении снизились на 5,8%. Сокращение также наблюдается по наличным средствам и вкладам до востребования на 0,01%. Уровень инфляции в стране с начала 2014 года по сентябрь составил 5,9%.

Источник: НБРК

Банковский сектор

Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 9 мес. 2014 г. вырос на 11,8% по сравнению с показателем за 9 месяцев 2013 г., составив 12 228 млрд. тенге, в основном, за счет роста кредитов в национальной валюте на 10,3%, долгосрочных кредитов на 11,6% и кредитов, выданных юридическим лицам на 9,6%. Однако, стоит отметить, что в отчетном периоде наблюдается незначительное сокращение доли кредитов, выданных в национальной валюте с 70,4% до 69,4%. В итоге, сумма кредитов, выданных в национальной валюте составляет 8 486 млрд. тенге против суммы кредитов, выданных в иностранной валюте в размере 3 742 млрд. тенге.

С начала 2014 г. в банковском секторе наблюдается стагнация. Так, в 3 квартале 2014 г. несмотря на снижение средней ставки по кредитам, кредиты банков увеличились лишь на 0,5%. А в целом отметим, что активная деятельность по кредитам наблюдается лишь в 1 кв. 2014 г., во 2 кв. и в 3 кв. наблюдается стагнация.

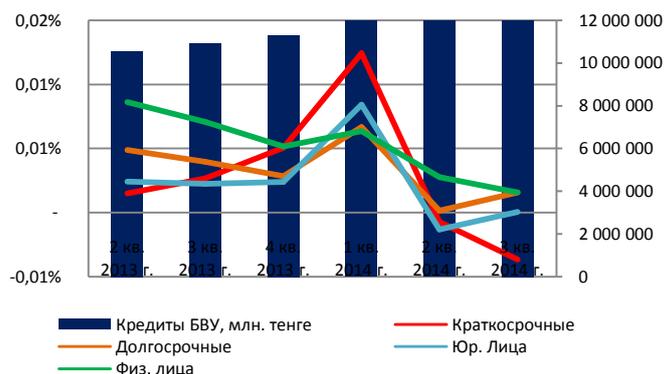
В свою очередь, объем депозитов БВУ на конец сентября вырос на 19,74% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 12 098 млрд. тенге, за счет существенного роста депозитов в иностранной валюте на 46%. В свою очередь, депозиты в иностранной валюте увеличились вследствие роста вкладов до востребования и срочных вкладов населения в иностранной валюте на 27% и 47,8%, соответственно. Стоит отметить, что депозиты в иностранной валюте росли, несмотря на снижение средних процентных ставок по ним за отчетный период как для юридических лиц – с 2,3% до 1,6%, так и для физических лиц – с 4,4% до 4%. Между тем, на фоне усилившихся девальвационных ожиданий отмечается сокращение срочных вкладов населения в национальной валюте на 9,3%. Так, преобладание темпов роста депозитов в иностранной валюте над темпами роста депозитов в тенге объясняется возросшей неопределенностью на валютном рынке страны вследствие ухудшения ситуации на товарно-сырьевом рынке, на фоне чего девальвационные риски возросли. К сведению, мировая цена на нефть марки Brent в среднем за январь-сентябрь 2014 года составила 106,6 долл. за баррель, что ниже ее уровня в базовом периоде на 1,9%.

В квартальном выражении депозиты БВУ выросли на 1,2% по сравнению с 2 кв. 2014 г., в основном, за счет роста депозитов в иностранной валюте на 3,3% и увеличения депозитов юридических лиц на 0,5%.

Кредиты БВУ, млрд. тенге

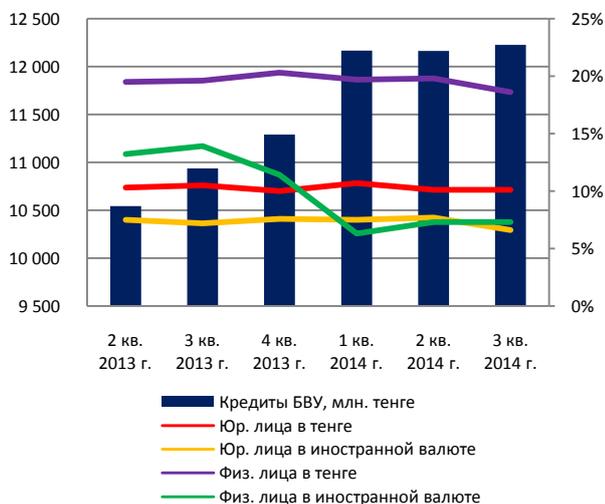


Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник НБРК

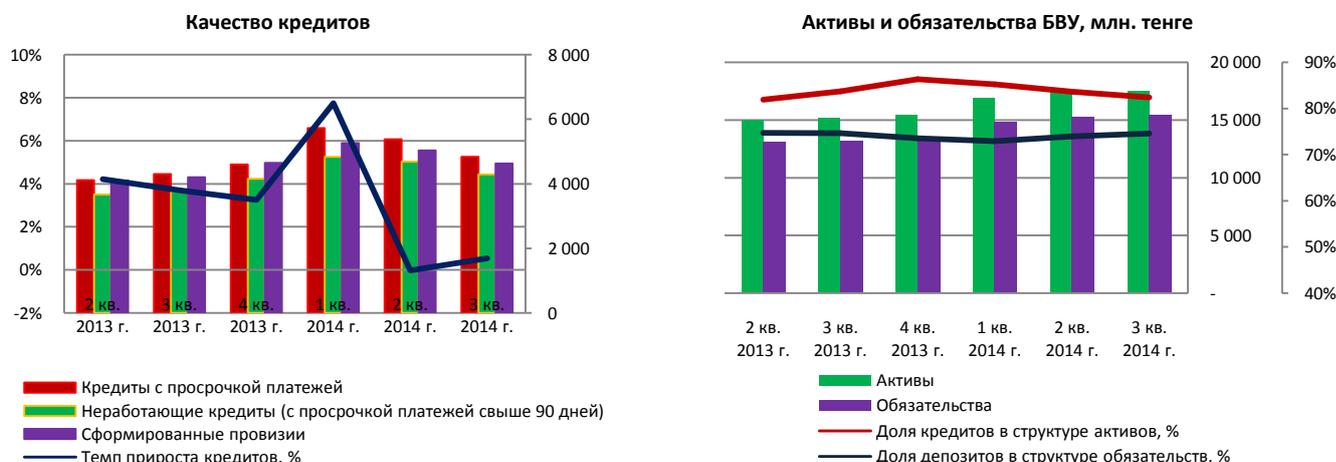
Процентные ставки, %



Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам за 9 мес. 2014 г. снизились с 12,8% до 10,7%, несмотря на то, что ставка рефинансирования Национального Банка осталась неизменной на уровне 5,5%. Сокращение процентных ставок, вероятно, вызвано снижением спроса населения на потребительские займы. Так, процентные ставки для физических лиц в общем снизились с 16,8% до 13%, в иностранной валюте с 13,9% до 7,3%, и в национальной валюте - с 19,6% до 18,6%. Процентные ставки по корпоративным займам в общем снизились с 8,9% до 8,4%, в иностранной валюте - с 7,2% до 6,6%. Отметим, что меры, принятые Национальным Банком для снижения темпов роста потребительского кредитования, включают ограничение темпов роста необеспеченных потребительских займов в размере не более 30% и введение предельной величины совокупной долговой нагрузки физического лица - не больше 50% от ежемесячного дохода.

По данным НБРК в отчетном периоде кредиты с просрочкой платежей до и свыше 90 дней выросли. Так, в сравнении с 9 мес. 2013 г. кредиты с просрочкой платежей выросли на 12,4%, составив 5 836 млрд. тенге. Из них неработающие кредиты в отчетном периоде выросли на 14,3%, составив 4 295 млрд. тенге, что является негативным фактором.



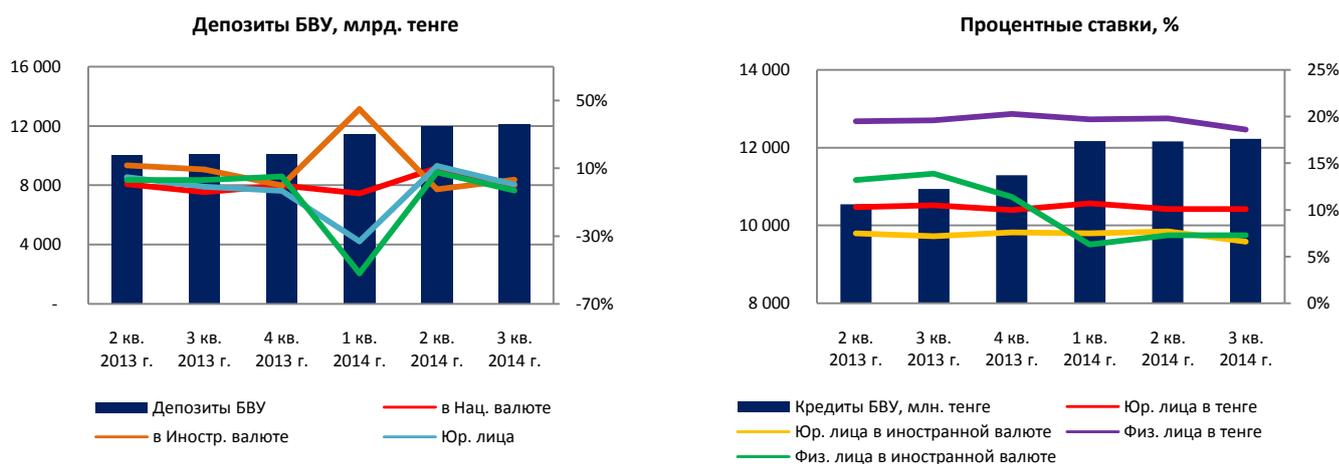
Источник: www.nationalbank.kz

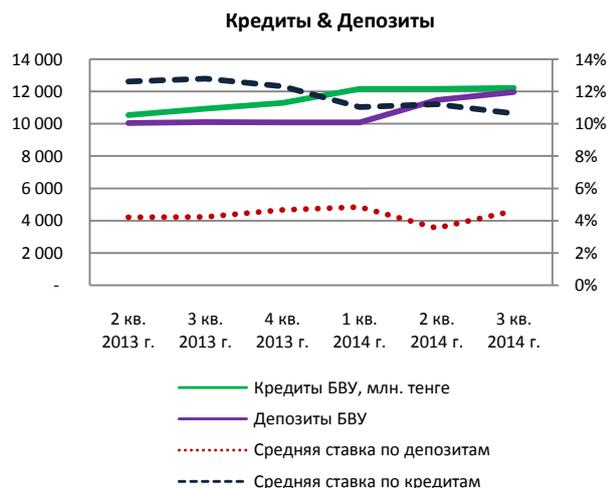
Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля в отчетном периоде выросла с 33,9% до 39,6%. Провизии за 9 мес. выросли на 10,2%, составив 4 626 млрд. тенге. Доля провизии в структуре ссудного портфеля составила 37,8%. По итогам 9 мес. 2014 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «БТА Банк» (90,6%), АО «Альянс Банк» (48,6%), АО «АТФ Банк» (38,3%) и АО «ТЕМІРБАНК» (37,1%).

Активы банковского сектора в за 9 мес. 2014 г. выросли на 15,9% по сравнению с показателем аналогичного периода 2013 г., составив 17 543 млрд. тенге. По данным НБРК на конец сентября крупнейшими банками по активам являются АО «Народный Банк Казахстана» (2 763 млрд. тенге), АО «Казкоммерцбанк» (2 641 млрд. тенге) и АО «БТА Банк» (1 467 млрд. тенге). В отчетном периоде существенно выросли обязательства банковского сектора. Так, по сравнению с показателем 9 мес. прошлого года обязательства составили 15 435 млрд. тенге, увеличившись на 17,3%. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 6,8%, составив 2 107 млрд. тенге.

По данным НБРК объем депозитов БВУ на конец сентября вырос на 17,1%, составив 11 506 млрд. тенге.

За счет увеличения процентных ставок по депозитам в национальной валюте, как для юридических лиц, так и для физических лиц, средняя ставка по депозитам за отчетный период поднялась с 4,2% до 4,6%.

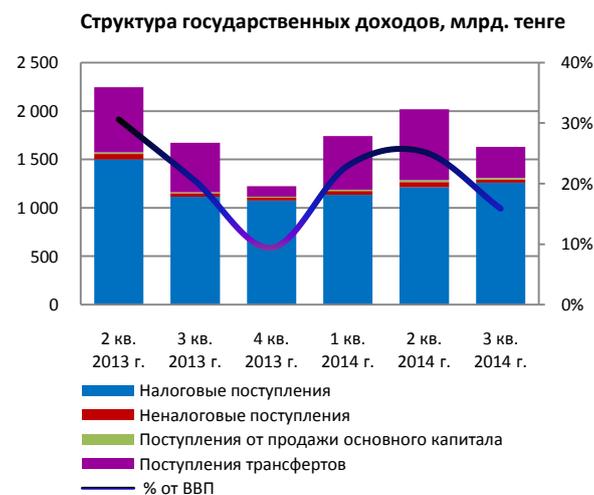




Источник: НБРК

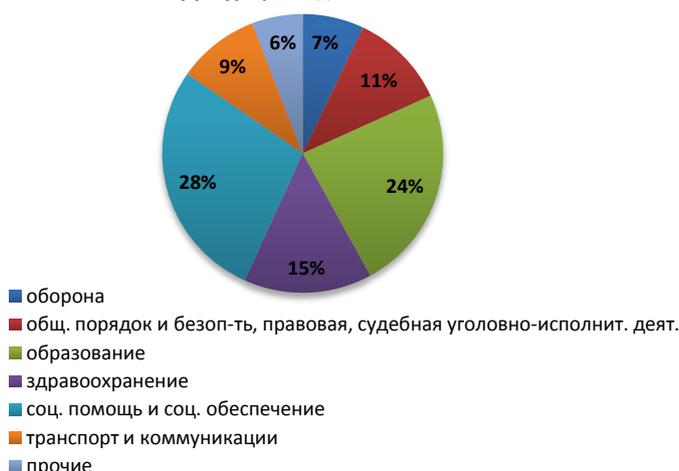
Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы за 9 мес. 2014 г. сократились на 0,6% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 5 391 млрд. тенге. Снижение государственных доходов обусловлено сокращением налоговых поступлений на 2,6%, в то время как неналоговые поступления увеличились на 7,03%, а поступления от продажи основного капитала на 35,7%. В следующем полугодии, предполагаем, что темпы роста доходов государства могут замедлиться из-за снижения налоговых поступлений в результате снижения цен на товарно-сырьевом рынке и переноса запуска проекта Кашаган на вторую половину 2016 г. Следует отметить увеличение поступлений трансфертов из Национального фонда в отчетном периоде, которое составило 2,7%.



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Структура расходов, %



Государственные расходы за 9 мес. 2014 г. выросли на 3,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Гос. расходы увеличились, в основном, за счет увеличения расходов на социальное обеспечение и помощь (+2,9%), образование (+2,4%). Доля расходов в структуре ВВП за отчетный период сократилась с 21,6% до 19,1%. Таким образом, на конец 3 кв. дефицит государственного бюджета составил 339 млрд. тенге, сократившись с начала года на 51,6%.

Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

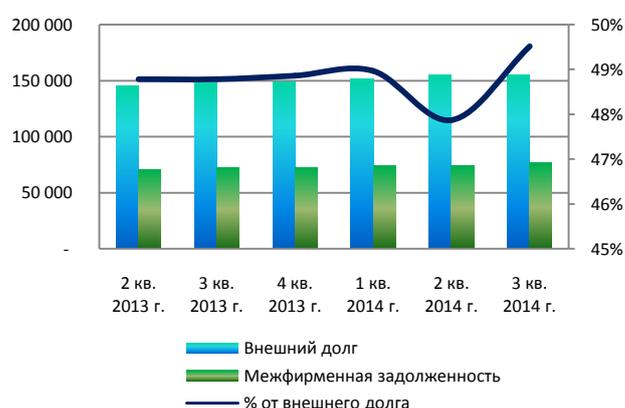
Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 3 кв. 2014 г. составило (-3,3%) против показателя аналогичного периода 2013 г., равного (-1,9%).

Согласно Закону РК «О республиканском бюджете на 2014-2016 гг.», утвержденным Постановлением Правительства РК №890 от 29.08.2013 г. ожидается снижение гос. доходов в 2014 г. на 2,7% ниже показателя 2012 г. и на 10,7% ниже показателя 2013 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, неналоговые платежи в размере 62 млрд. тенге, поступления от продажи основного капитала в размере 16 млрд. тенге и трансфертов из Нац. Фонда в размере 1 681 млрд. тенге. Государственные расходы ожидаются в 2014 г. в размере 6 423 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. На сегодняшний день, согласно данным Министерства национальной экономики, по итогам 2014 г. реальный рост ВВП составляет 104,3%, что ниже ранее прогнозируемого уровня на 1,7 процентных пункта. Реальный прирост ВВП, по прогнозам, в 2015 г. составит 4,8%, а в 2016-2019 гг. ожидается на уровне 5,3%-6,7%.

Структура внешнего долга РК, млн. долл. США



Прямые инвестиции, млн. долл. США



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

По состоянию на 30 сентября 2014 г. внешний долг страны составил 155 156 млн. долл. США, из которых внешний долг банковского сектора составил 6,8%, а внешний долг государственного сектора – 3,8%. Остальная часть представлена неаффилированными нерезидентами (39,8%) и межфирменной задолженностью (49,5%), которая за отчетный период выросла на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., составив 76 34 млн. долл. США.

Гарантированный государством внешний долг за отчетный период сократился на 8,4%. В настоящее время под государственную гарантию привлекаются средства в рамках реализации проектов по реконструкции электрических сетей Казахстана, а также – развития транспортной инфраструктуры. Доля государственного и гарантированного государством внешнего долга в структуре внешнего долга на отчетную дату сохранилась на уровне 4%.

В разрезе стран на конец сентября 2014 г. основная доля внешнего долга приходится на Нидерланды (28,1%), Великобританию (16,3%) и Китай (10,2%).

В разрезе видов экономической деятельности на конец третьего квартала 2014 г. основная доля внешнего долга приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность (52,2%), транспорт и складирование (10,5%) и на финансовую и страховую деятельность (10%).

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

Младший 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 абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.

© Centras Securities 2013 г.