

Макроэкономический
обзор РК
за первое полугодие 2014 г.



Содержание

	стр.
Резюме	2
1 Экономика Казахстана	5
1.1. ВВП и его структура	4
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	16
3 Фискальная политика	19

Резюме

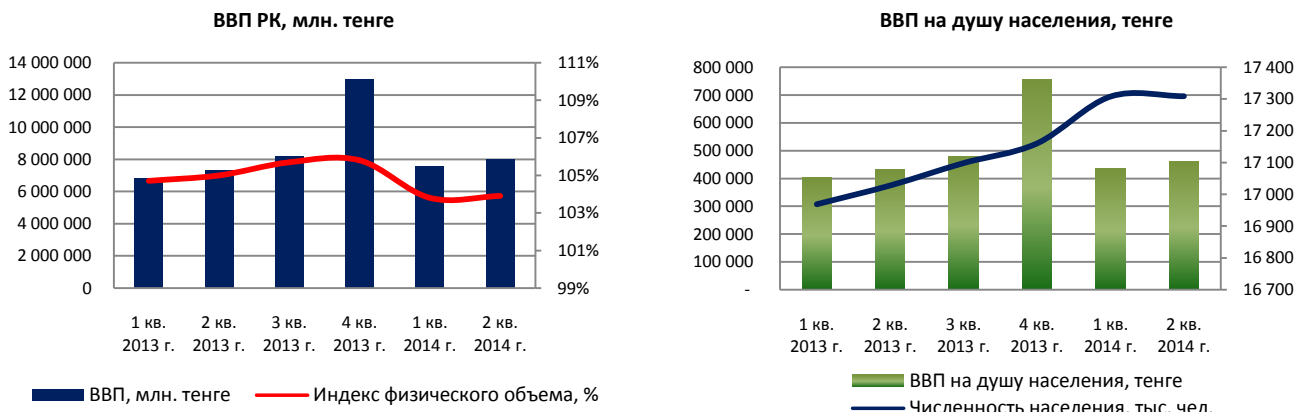
- В 1 полугодии 2014 г. наблюдается рост экономики Казахстана по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,7%, где индекс физического объема ВВП составил 3,9%, в результате наращивания стоимости, как в промышленном секторе, так и в секторе услуг (оптовая торговля). В промышленном секторе в денежном выражении наблюдается рост стоимости добычи нефти, добычи металлических руд и природного газа. В структуре обрабатывающей промышленности в отчетном периоде наблюдается увеличение производства продуктов питания, металлургической промышленности и производства машин и оборудования.
- Увеличение доли промышленности в структуре ВВП связано с ростом темпов электроснабжения и горнодобывающей промышленности. В металлургической промышленности наблюдается рост в стоимостном и натуральном выражении, что связано с увеличением производства золота в натуральном выражении на 7%. Однако по промышленным металлам в натуральном выражении напротив, наблюдается снижение (алюминий – 14,6%, медь – 30,1%).
- 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. 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 улучшение. Однако уровень реальной заработной платы составляет 0,5%. В реальном выражении среднемесячные доходы выросли на 1,6% по отношению к 2013 г.
- Уровень инфляции с начала года по июнь составил 4,8%, а в годовом выражении 6,8%. В основном рост потребительских цен наблюдается на непродовольственные товары и платные услуги.
- С целью не допущения 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 за отчетный период снизился на 20,5%, составив 182,1 тенге. Девальвация тенге была также связана с сокращением объемов промышленности (обрабатывающая) и добычи нефти.
- Объем экспорта за 1 полугодие 2014 г. вырос на 0,88% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако за второй квартал экспорт снизился на 15,8% вследствие снижения экспорта нефти в стоимостном выражении. В первом полугодии в разрезе стран 87% экспорта приходится на другие страны. По сравнению с 1 полугодием 2013 г. наблюдается увеличение экспорта в другие страны на 21,5%. При этом в товарном разрезе наибольшая доля приходится на топливно-энергетические товары (37,5%), по которым наблюдается снижение на 12,2%.
- Импорт в первом полугодии 2014 г. увеличился на 32,7%, за счет значительного увеличения объема ввезенных товаров из стран СНГ. В товарном разрезе рост импорта обусловлен увеличением объемов импорта лесоматериалов и целлюлозно-бумажных изделий (47,3%).
- Экспорт нефти в натуральном выражении за отчетный период вырос на 11,7%, тогда как в стоимостном выражении наблюдается снижение на 3% полагаем, в связи с 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 подорожала на 10%, составив 112 долл. США за баррель. Аналогично изменилась и цена на легкую нефть WTI, которая составила 103 долл. США за баррель, повысившись на 6,7%.
- Валовые международные резервы РК за первое полугодие увеличились на 1,4% за счет роста золотых резервов на 29,9%. По всем видам денежных агрегатов, кроме наличных денег в обращении и наличных денег и вкладов до востребования наблюдается положительная динамика.
- В банковском секторе объем кредитов на конец 1 полугодия 2014 г. вырос на 15,4% по сравнению с показателем за 6 месяцев 2013 г., в основном, за счет роста кредитов в иностранной валюте на 35,1% на фоне роста валютных депозитов на 54,6%. Увеличение наблюдалось также по краткосрочным кредитам (20,1%) и кредитам, выданных физическим лицам (23%). Во втором квартале 2014 г. кредиты банков незначительно снизились на 0,03% на фоне повышения средней ставки по кредитам.

- Объем депозитов на конец 1 полугодия вырос на 13,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, за счет роста вкладов населения до востребования в иностранной валюте на 47,6% и срочных вкладов в иностранной валюте на 65,1%. За первые 6 мес. 2014 г. по сравнению с предыдущим периодом наблюдается значительное снижение вложений как корпоративного (-33,8%), так и потребительского (46,1%) сектора.
- За первое полугодие 2014 г. динамика депозитного рынка в квартальном выражении демонстрирует негативный тренд. Объем депозитов в текущем году по состоянию на конец второго квартала показывает снижение на 0,5% в связи с сокращением депозитов в иностранной валюте, поскольку в первом полугодии средние ставки по депозитам в иностранной валюте для физических лиц значительно сократились с 7,9% до 3,9%. Так, объем депозитов в иностранной валюте показал снижение по сравнению с первым кварталом 2014 г. на 2,4%. Следует отметить значительное увеличение объема депозитов в национальной валюте во втором квартале на 10,2%, что связано с повышением средней ставки по депозитам в национальной валюте для физических лиц с 4,1% до 7,2%. В целом, замедление темпов роста депозитов в национальной валюте наблюдается с 3 кв. 2013 г., что связано с наступлением неопределенности на валютном рынке РК на фоне с девальвационных ожиданий. Отметим, что в феврале этого года Национальный банк ввел ограничения для банков второго уровня по потребительскому кредитованию с целью снижения доли просроченных кредитов и повышения эффективности распределения кредитных ресурсов. Так, НБРК была введена предельная величина совокупной долговой нагрузки заемщика, согласно которой ежемесячный платеж по займам не должен превышать 50% от ежемесячного дохода и ограничения темпов роста необеспеченных потребительских займов в размере не более 30%.
- Дефицит госбюджета в отчетном периоде вырос до 285 млрд. тенге за счет снижения государственных доходов в результате сокращения налоговых поступлений в связи с замедлением производственной активности компаний металлургической промышленности. В целях минимизации дефицита наблюдается также сокращение государственных расходов в сферах образования, здравоохранения, социальной помощи и обеспечения и ЖКХ.
- Внешний государственный долг страны вырос на 7% за счет роста негарантированного государством долга и прямых инвестиций в 2013 г. в горнодобывающую отрасль и в сектор геологических изысканий и разведки. Основная доля прямых инвестиций привлекается из Нидерландов, Великобритании и Китая.

Экономика Казахстана

ВВП и его структура

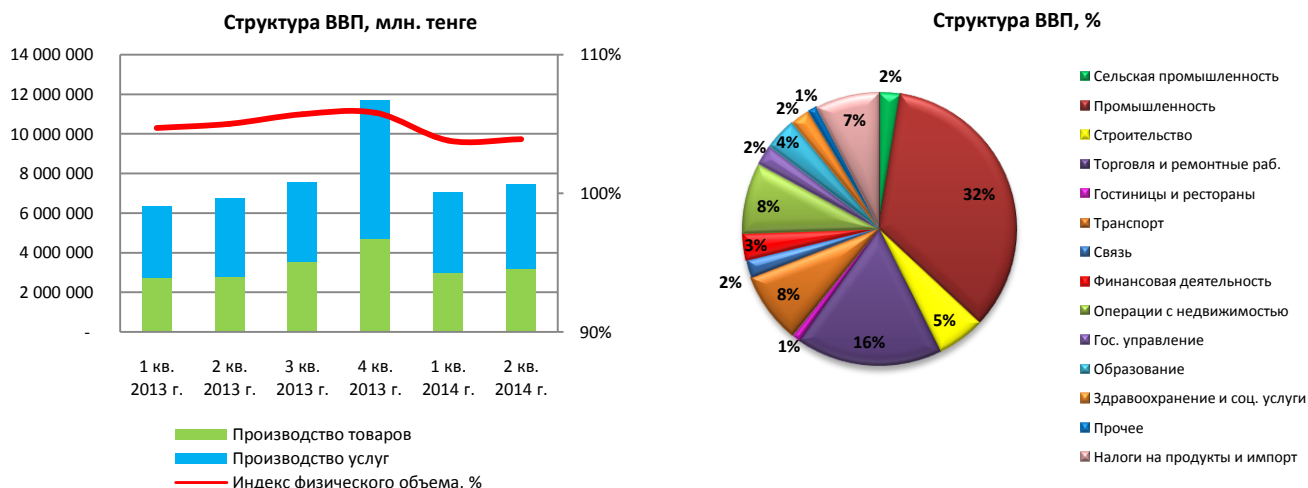
Согласно данным Агентства статистики РК объем валового внутреннего продукта за последние 6 мес. 2014 г., рассчитанный методом производства, составил 15 560 млрд. тенге или 85 469 млн. долл. США. В реальном выражении ВВП Казахстана вырос на 5,7% по сравнению с соответствующим периодом 2013 г. Объем ВВП на душу населения в первом полугодии 2014 г. составил 898 982 тенге (или 4 938 долл. США), что на 8% больше показателя аналогичного периода 2013 г.



Источник: Агентство статистики РК

В целом, в первом полугодии 2014 г. по отношению к аналогичному периоду 2013 г. наблюдается увеличение реального ВВП РК за счет роста производства товаров и промышленного производства (горнодобывающая промышленность). За год по состоянию на 1 июля 2014 г. в структуре ВВП темп роста сектора производства товаров составил 11,5%, тогда как сектор услуг вырос на 10,4% за счет, преимущественно, увеличения транспортных услуг и услуг по торговле и ремонтным работам. Также наблюдается значительное увеличение социальных услуг и здравоохранения на 8,6% по сравнению с первым полугодием 2013 г. По налогам на продукты и импорт наблюдается сокращение на 1,3%.

В первом полугодии 2014 г. наибольшая доля в ВВП приходится на сектор услуг – 53,6%, тогда как доля производства товаров составляет 39,4%, а налогов на продукты и импорта – 7%.

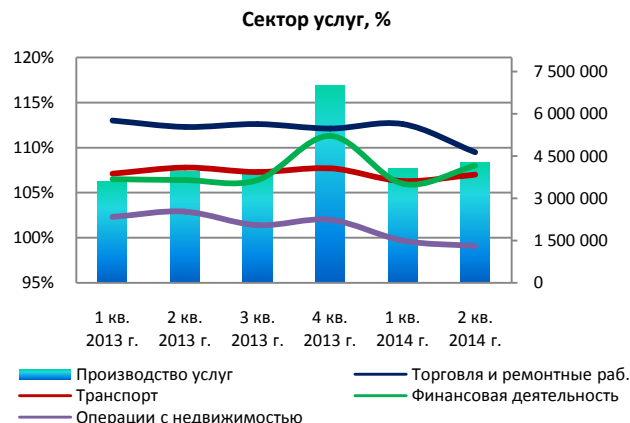
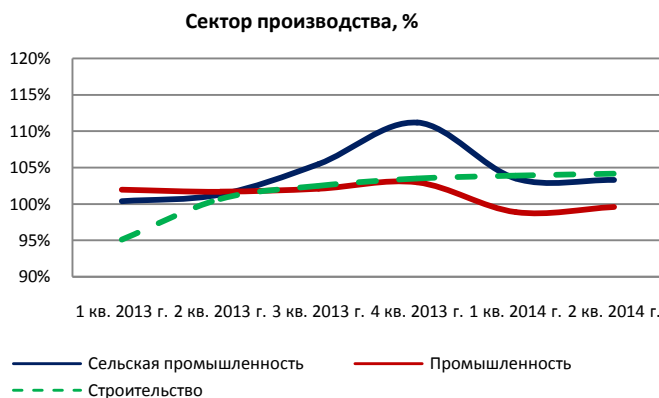


Источник: Агентство статистики РК

Валовая добавленная стоимость (ВДС) сектора услуг в первом полугодии 2014 г. составила 8 339 млрд. тенге, что на 10,4% больше показателя за аналогичный период 2013 г. Рост сектора услуг обусловлен, преимущественно, увеличением ВДС в секторе торговли и ремонтных работ (21,2%) и транспорта (15,2%), тогда как наблюдается снижение добавленной стоимости в секторе финансовая деятельность (12,6%) и связь (-6,2%). Индекс физического объема сектора услуг составил 5%.

Валовая добавленная стоимость сектора производства товаров в отчетном периоде выросла на 11,5% по сравнению с 1 полугодием 2013 г., составив 6 134 млрд. тенге. Рост индекса физического объема составил 0,4%, что значительно ниже физического объема сектора услуг.

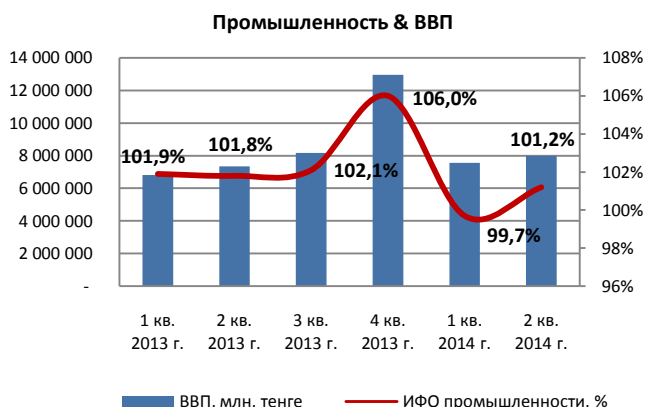
В секторе производства товаров во втором квартале наблюдается рост на 13,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Так, производство товаров на конец июня составило 3 172 млрд. тенге, что на 7,1% больше по сравнению с первым кварталом 2014 г. за счет, преимущественно, роста сектора строительства на 94,7% и сельской промышленности на 46,3%, вероятно, в связи с сезонным изменением климата и активной реализацией государственных программ по поддержке сельского хозяйства (Программа Агробизнес 2020, Программа по развитию агропромышленного комплекса в РК 2010-2014 гг.).



Источник: Агентство статистики РК

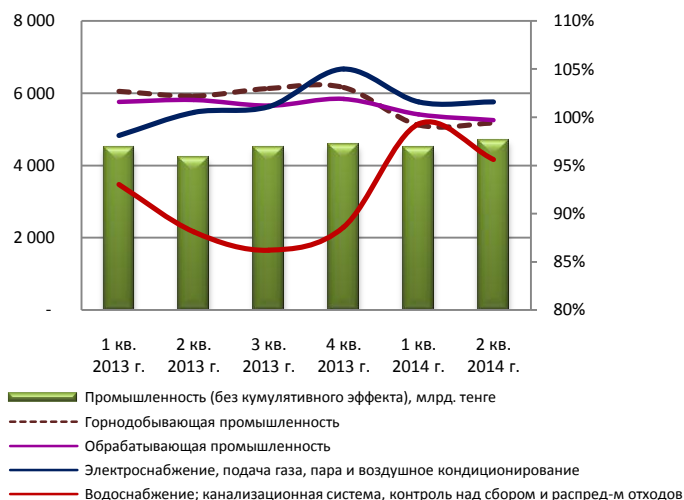
Промышленный сектор

Согласно данным Агентства статистики РК объем промышленного производства за первые 6 месяцев 2014 г. составил 9 204 млрд. тенге. Так, объем промышленного производства в первом полугодии 2014 г. увеличился на 5,3% показателя за первые 6 мес. 2013 г. в результате роста добычи сырой нефти на 11,5%, металлических руд – на 11,8% и производства продуктов питания – на 3,6% (в денежном выражении). При этом индекс физического объема составил 1,2%. В структуре промышленности за 6 мес. 2014 г. наблюдается увеличение темпов электроснабжения – на 2,8% и темпов горнодобывающей промышленности на 11,2%, возможно, вследствие освоения новых месторождений и вовлечения в комплексную переработку забалансовых руд. Так, за отчетный период наблюдается увеличение доли промышленности в структуре ВВП с 57,6% в 1 полугодии 2013 г. до 58,8% в 1 полугодии 2014 г.



Источник: Агентство статистики РК

Структура промышленности РК, Индекс физического объема в %

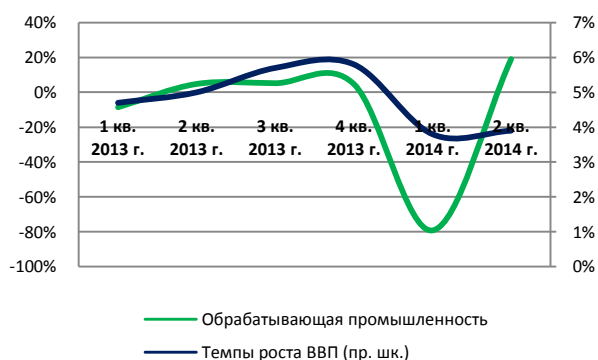


Источник: Агентство статистики РК

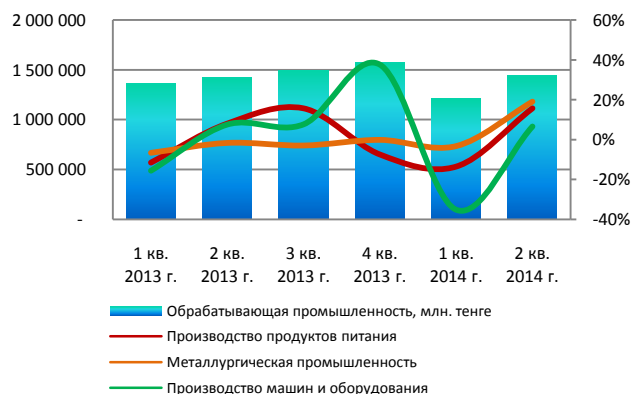
За первые 6 мес. 2014 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 2 648 млрд. тенге, что на 4,9% меньше показателя аналогичного периода прошлого года. Снижение обрабатывающей промышленности обусловлено сокращением темпов водоснабжения на 2,8% и производства кокса и продуктов нефтепереработки на 37,4%. Однако стоит отметить, что снижение в обрабатывающей промышленности было частично нивелировано ростом темпов металлургической промышленности, производства продуктов питания и производства машин и оборудования. Так, объем металлургической промышленности за первые 6 месяцев 2014 г. составил 908 194 млн. тенге, что на 1,6% выше показателя за аналогичный период 2013 г., а объем произведенных продуктов питания и машин, оборудования составили 466 026 млн. тенге и 377 133 млн. тенге, соответственно, что выше показателей аналогичного периода на 3,6% и 2,7%, соответственно. Рост темпов металлургической отрасли в стоимостном выражении, вероятно, вызван успешной реализацией пятилетней госпрограммы развития горно-металлургической отрасли, которая завершается в декабре 2014 г. 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 29,9% по сравнению с 1 полугодием прошлого года.

В натуральном выражении на темпы роста металлургической промышленности оказало влияние производство необработанного и полубработанного золота (+7%), в то время как производство меди сократилось на 30%, производство алюминия – на 14,7%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



Структура обрабатывающей отрасли, %

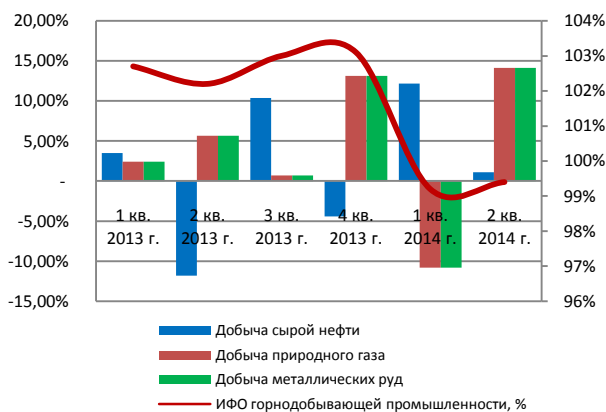


Источник: Агентство статистики РК

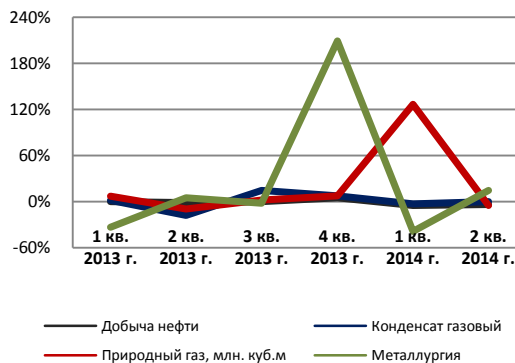
В 1 полугодии 2014 г. объем горнодобывающей промышленности вырос на 11,2% по сравнению с показателем 1 полугодия 2013 г., составив 5 857 млрд. тенге за счет, в основном, роста стоимости добычи сырой нефти и металлических руд. При этом, индекс физического объема в горнодобывающей промышленности снизился за отчетный период на 0,4%. Добыча сырой нефти в стоимостном выражении за первые 6 мес. увеличилась на 11,5% по сравнению с показателем в первом полугодии прошлого года, в результате благоприятных климатических условий (летний период) и роста мировых

цен на нефть, составив 4 964 млрд. тенге. А индекс физического объема сократился на 1,6%. Добыча металлических руд в стоимостном выражении составила 419 млн. тенге, показав рост на 11,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., и индекс физического объема составил 104,3%.

Структура горнодобывающей промышленности, млн. тенге



Горнодобывающая промышленность, %



Источник: Агентство статистики РК

Объем добычи нефти в натуральном выражении за первые 6 мес. 2014 г. составил 33 360 тыс. тонн, снизившись на 3,1% показателя за 1 полугодие 2013 г. При этом объем экспорта нефти за 6 мес. 2014 г. увеличился на 11,7% по сравнению с показателем аналогичного периода 2013 г. Так, Казахстан в первом полугодии 2014 г. увеличил экспорт нефти до 36,8 млн. тонн, что на 11,7% больше, чем в аналогичном периоде 2013 г. Крупнейшими покупателями казахстанской нефти стали: Италия – 11,1 млн. тонн (+24,4%), Китай – 4,4 млн. тонн (-20,8%), Нидерланды – 4,5 млн. тонн (-23,1%), Франция – 3,4 млн. тонн (+1,2%), Швейцария – 2,7 млн. тонн (+20,8%), Австрия – 2,4 млн. тонн (-1,6%) и Румыния – 2 млн. тонн (+87,6%). В стоимостном выражении экспорт нефти в 1 полугодии уменьшился на 3,01% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., составив 26 377 млн. долл. США. Снижение объема экспорта нефти в стоимостном выражении против увеличения экспорта нефти в натуральном выражении, полагаем, связано с перекрестными поставками нефти в Российскую Федерацию компанией «Разведка Добыча «КазМунайГаз», 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.

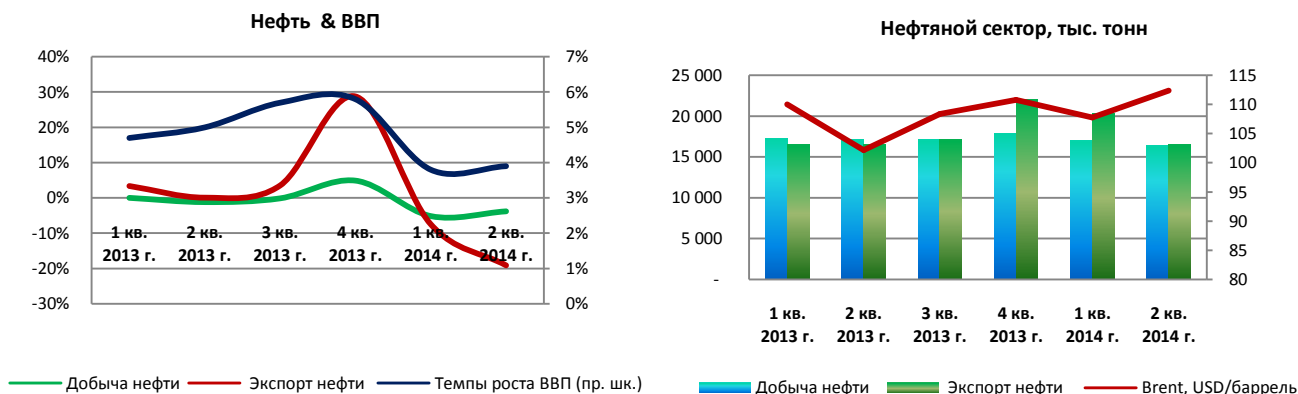
Следует отметить, что Украина уменьшила импорт казахстанской нефти более чем в 6 раз – до 44,5 тыс. тонн, Узбекистан импортировал 99,7 тыс. тонн (-48,2%) а Кыргызстан снизил импорт в 5,4 раза.

Согласно данным Агентства статистики РК темпы добычи нефти в натуральном выражении сокращаются с начала 2013 г., вероятно, в результате истощения нефтяных месторождений. Больше половины всей нефти добывается из зрелых месторождений, уже прошедших пик добычи или находящихся на последней стадии разработки, что является причиной стагнации нефтяной отрасли в стране за последние 2 года. Также отметим, что запуск коммерческой добычи на Кашагане, перенесенный на 2014 г. из-за утечки газа, был повторно перенесен на вторую половину 2016 г.

Во 2 кв. экспорт нефти в натуральном выражении снизился на 19,1% по сравнению с 1 кв. 2014 г., вероятно, на фоне резкого увеличения производства нефти странами ОПЕК. Так, поставки сырой нефти странами ОПЕК в феврале впервые за пять месяцев выросли до 30 млн. барр. в день, в основном, в связи с ростом производства нефти в Ираке и Ливии до самого высокого уровня за 35 лет.

В стоимостном выражении экспорт нефти во 2 кв. 2014 г. увеличился на 0,54% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., составив 13 224 млн. долл. США.

На конец 2 кв. 2014 г. цена на нефть марки Brent составила 112 долл. США за барр., повысившись на 9,98% за год, тогда как цена на нефть марки WTI показала рост за год на 6,7% и на конец 2 квартала составила 103 долл. США за баррель.



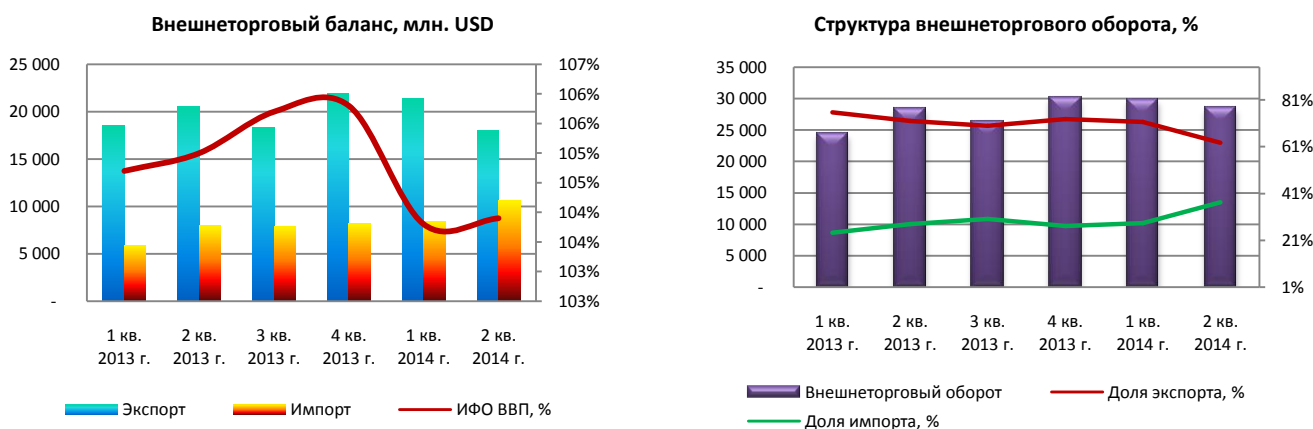
Источник: Агентство статистики РК

Торговля

Согласно данным Комитета таможенного контроля РК внешнеторговый баланс в 1 полугодии 2014 г. составил 58 459 млн. долл. США, увеличившись на 10,6% по сравнению с показателем за аналогичный период 2013 г. в результате роста темпов экспорта на 0,88% и импорта на 37,9%. Так, на конец первого полугодия 2014 г. объем экспорта составил 39 335 млн. долл. США, в то же время импорт страны составил 19 124 млн. тенге.

В квартальном выражении в 2014 г. по экспорту наблюдается снижение. На конец 2 кв. 2014 г. объем экспорта сократился на 16% по сравнению с 1 кв. 2014 г. в связи с перекрестной продажей нефти в Россию по заниженной цене. Также, существенное сокращение экспорта во 2 кв. обусловлено истощением месторождений.

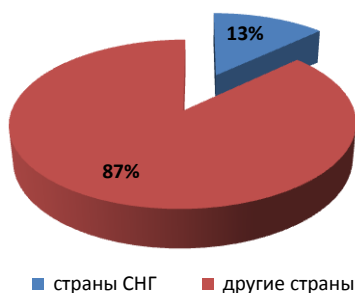
В структуре торгового баланса наблюдается увеличение импорта, вероятно, на фоне интеграционных процессов на постсоветском пространстве, в частности, вследствие вхождения Казахстана в Таможенный союз. Так, за 2 кв. 2014 г. объем импорта увеличился на 26,2% по сравнению с 1 кв. 2014 г. и составил 10 668 млн. долл. США.



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

За отчетный период доля экспорта в структуре внешнеторгового баланса показала снижение с 72% в 1 полугодии 2013 г. до 62,7% в 1 полугодии 2014 г. В разрезе стран экспорт в страны СНГ в 1 полугодии значительно увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 5 497 млн. долл. США. Экспорт в другие страны увеличился на 21,5% по сравнению с 1 полугодием 2013 г. При этом доля экспорта в другие страны в первом полугодии 2014 г. составила 87%. В товарном разрезе основная доля в структуре экспорта приходится на минеральные продукты (38,4%), в частности на топливно-энергетические товары (37,5%), и на металлы и изделия из них около 3%. При этом, по вышеперечисленным видам товаров наблюдается снижение на 12,1%, 12,2% и 32,4%, соответственно. Увеличение, в основном, наблюдается по экспорту машин и оборудования (+172%), текстиля и текстильных изделий (+28,3%), продуктов животного и растительного происхождения (+20%) и строительных материалов (+17,1%).

Структура экспорта по странам



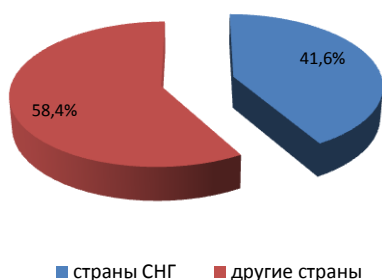
Структура экспорта по товарам



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

За анализируемый период доля импорта в структуре внешнеторгового баланса увеличилась с 26,2% до 32,7%. В разрезе стран наибольшее увеличение объема импорта наблюдается из стран СНГ, доля которого в структуре импорта составила 49,8%. Так, за отчетный период импорт из стран СНГ составил 9 521 млн. долл. США против 1 962 млн. долл. США в первом полугодии 2013 г. Импорт из других стран вырос на 13,2%, составив 13 350 млн. долл. США. В разрезе товаров за отчетный период импорт машин и оборудования упал на 5%, продукция химической промышленности снизилась на 7,2%. Увеличение наблюдалось, в основном, в импорте древесины, лесоматериалов и целлюлозно-бумажных изделий (+47,3%) и обуви, головных изделий и галантерейных товаров (+18,8%). В целом, за последние два года (2012-2013 гг.) наблюдается увеличение темпов импорта в среднем на 13%.

Структура импорта по странам



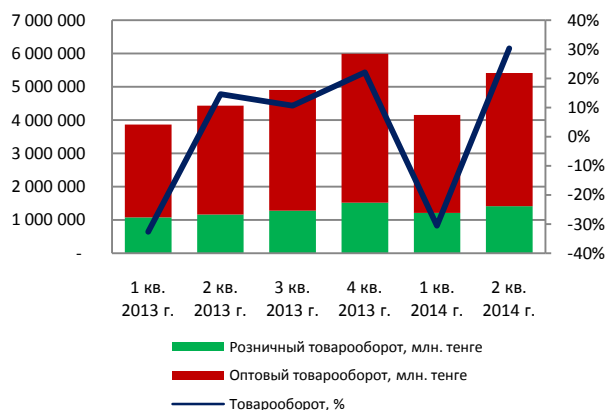
Структура импорта по товарам



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

За первые 6 мес. 2014 г. внутренний товарооборот составил 9 572 млрд. тенге, что на 15,3% больше показателя за аналогичный период 2013 г. за счет увеличения оптовой торговли. Оптовая торговля в 1 полугодии 2014 г. выросла на 14,5% по сравнению с показателем в первом полугодии 2013 г., составив 6 953 млрд. тенге. Объем розничной торговли за отчетный период составил 2 620 млрд. тенге, увеличившись на 17,2% за счет роста непродовольственных товаров на 18,8% и продовольственных товаров на 14,3%. Доля непродовольственных товаров в структуре розничной торговли составила около 65,5% и продовольственных товаров – 35,5%. Предполагаем, что увеличение розничной торговли вызвано, преимущественно, ростом номинальных доходов населения на 1,03% по сравнению с показателем за 1 полугодие прошлого года и на 18% во втором квартале 2014 г. по сравнению с первым кварталом. В квартальном выражении товарооборот РК вырос на 30,4% по сравнению с 1 кв. 2014 г., составив 5 417 млрд. тенге за счет роста оптовой торговли на 35,9% и розничной торговли – на 17%.

Товарооборот, млн. тенге

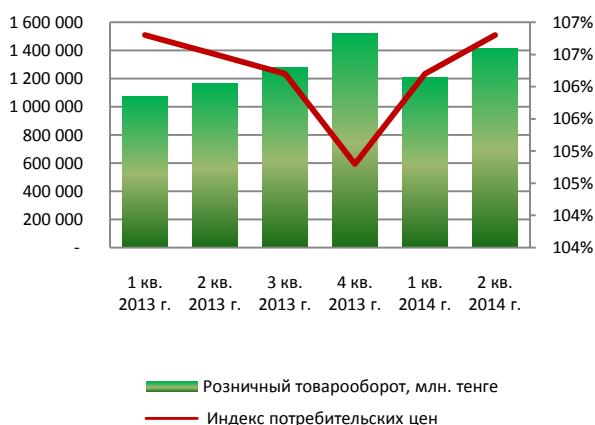


Структура розничного товарооборота, млн. тенге

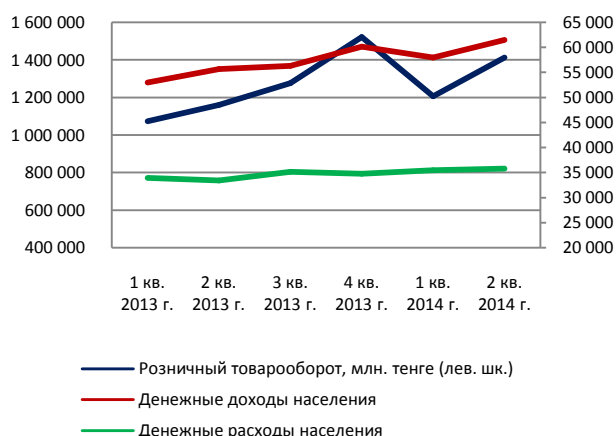


Источник: Агентство статистики РК

Розничный товарооборот & Индекс потребительских цен



Розничная торговля & доходы и расходы населения

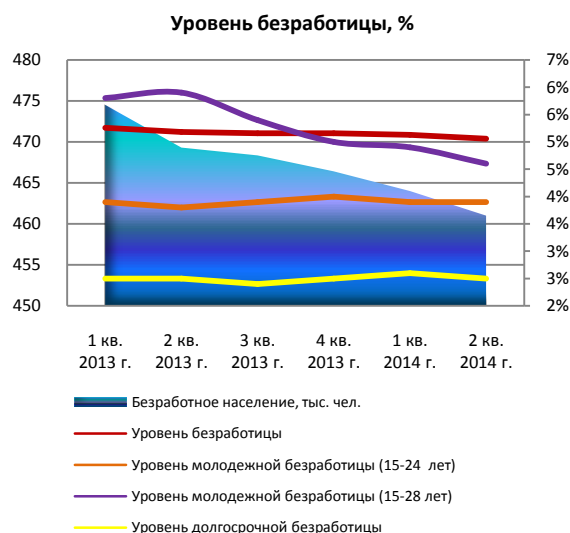


Источник: Агентство статистики РК

Рынок труда

Среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника в первом полугодии 2014 г. составила 115 017 тенге, что на 10,5% больше показателя за первое полугодие 2013 г. При этом индекс потребительских цен на конец июня составил 6,8%, а уровень реальной заработной платы составил 100,5%. Минимальная заработная плата выросла с 18 267 тенге в июне 2013 г. до 19 966 тенге в июне текущего года.

Количество экономически активного населения в первом полугодии 2014 г. выросло на 0,7%, составив 9 112 тыс. чел. В структуре занятого населения в отчетном периоде наблюдается увеличение наемных работников на 2,5%, тогда как количество самостоятельно занятого населения снизилось на 2,9% по сравнению с показателем первого полугодия 2014 г., что свидетельствует о сокращении числа индивидуальных предпринимателей из-за неблагоприятных экономических условий. Количество безработного населения с начала года снизилось на 1,4%, составив 461 тыс. чел., за год количество безработного населения сократилось на 0,9%, а уровень безработицы составил 5,06%. В первом полугодии уровень безработицы среди молодежи в возрасте от 15 до 28 лет снизился с 5,9% до 4,6%, тогда как среди молодежи от 15 лет до 24 лет вырос с 3,8% до 3,9%, что вероятно связано с отсутствием опыта работы, низкой конкурентоспособности молодых специалистов и невысоким предложением рабочих мест в местах проживания.



Источник: Агентство статистики РК

За январь-июнь 2014 г. среднемесячные номинальные доходы населения за период составили 359 204 тенге, показав рост на 11%. Наибольший размер номинальных доходов приходится на Атыраускую область – 130 832 тенге, Мангыстаускую область – 105 347 тенге и на города Алматы и Астана – 114 836 и 116 630 тенге, соответственно. Наименьший размер номинальных денежных доходов зафиксирован в Южно-Казахстанской области – 40 662 тенге и Жамбылской области – 40 050 тенге.

В 1 полугодии 2014 г. среднемесячные номинальные доходы населения в месяц выросли на 9,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г. и составили 61 538 тенге. В реальном выражении среднемесячные доходы выросли на 1,6% по отношению к 2013 г.

Денежные расходы в среднем на душу населения за период на конец 1 полугодия 2014 г. составили 107 417 тенге, что на 5,8% выше показателя аналогичного периода прошлого года. В первом полугодии наблюдается увеличение расходов на платные услуги и непродовольственные товары на 8,5%, соответственно, тогда как на продовольственные товары цены выросли на 5,02%.

Денежные расходы на душу населения в месяц на конец второго кв. 2014 г. составили 35 806 тенге, что на 7,1% превышает расходы населения в месяц на аналогичную дату прошлого года.

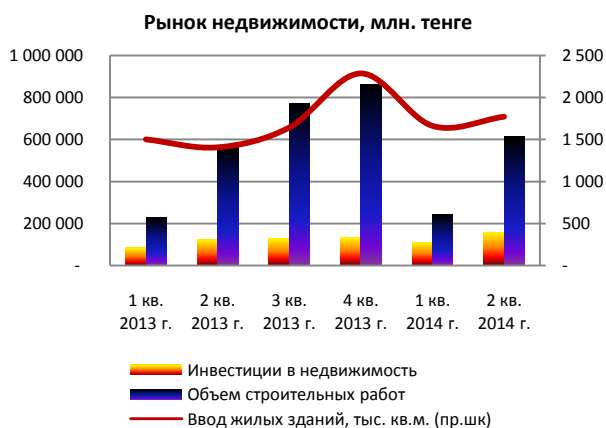


Источник: Агентство статистики РК



Источник: Агентство статистики РК

Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности



Источник: Агентство статистики РК

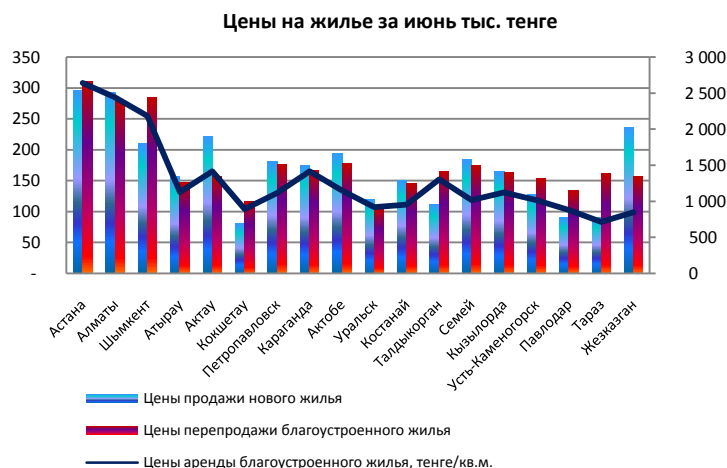
По данным Агентства статистики РК объем строительных работ за первые 6 мес. 2014 г. составил 861 789 млн. тенге, увеличившись на 8,3% по сравнению с показателем за 6 мес. 2013 г. Вероятно, рост объема строительных работ связан с успешной реализацией государственной программы «Доступное жилье 2020». К примеру, в рамках программы в столице продолжается строительство восьми жилых комплексов на 2 671 квартиру общей площадью 130 тысяч квадратных метров.

Так, за 6 мес. 2014 г. объем введенных жилых зданий (в тыс. кв. м.) увеличился на 18% по сравнению с 6 мес. 2013 г. за счет, полагаем, строительства жилых зданий и социальных объектов (школы, больницы) в рамках государственной программы «Доступное жилье» и «Жилищное строительство». Также наблюдается увеличение объема инвестиций в недвижимость на 26,8% за год по состоянию на конец 1 полугодия 2014 г.

В первом полугодии средние цены на продажу нового жилья составили 214 350 тенге, значительно увеличившись на 18,8% показателя за 1 полугодие 2013 г. и на 13,4% с начала текущего года. Согласно Агентству статистики РК в июне 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, Павлодар (90 тыс. тенге/кв.м.), Кокшетау (80 тыс. тенге/кв.м.)

Цены на вторичном рынке жилья в 1 полугодии также выросли на 20,2% по сравнению с показателем 1 полугодия 2013 г., составив 168 986 тенге/кв. м. Высокие цены на вторичном рынке жилья по Казахстану зафиксированы в городах Астана (309 тыс. тенге/кв.м.), Шымкент (283 тыс. тенге/кв.м.), Алматы (280 тыс. тенге/кв.м.) и низкие цены наблюдаются в городах Уральск (105 тыс. тенге/кв.м.), Кокшетау (115 тыс. тенге/кв.м.), Павлодар (133 тыс. тенге/кв.м.).

Стоимость аренды благоустроенного жилья в отчетном периоде составила 1 198 тенге за кв. метр, что на 15,8% больше показателя 1 полугодия 2013 г. Низкая стоимость аренды в июне наблюдается в городах Тараз (715 тенге/кв.м.), Павлодар (879 тенге/кв.м.) и Жезказган (848 тенге/кв.м.).



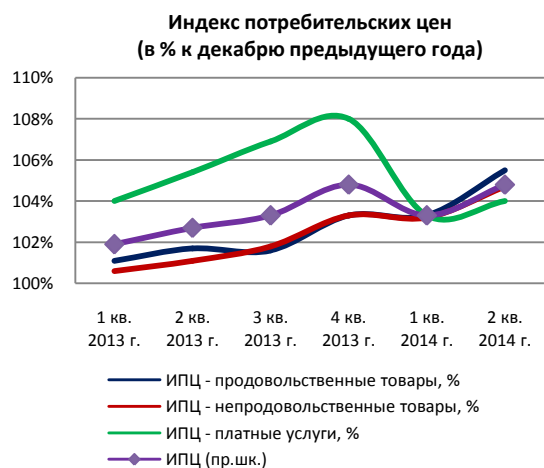
Источник: Агентство по статистике РК



Источник: Агентство статистики РК

Денежно-кредитный рынок

Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



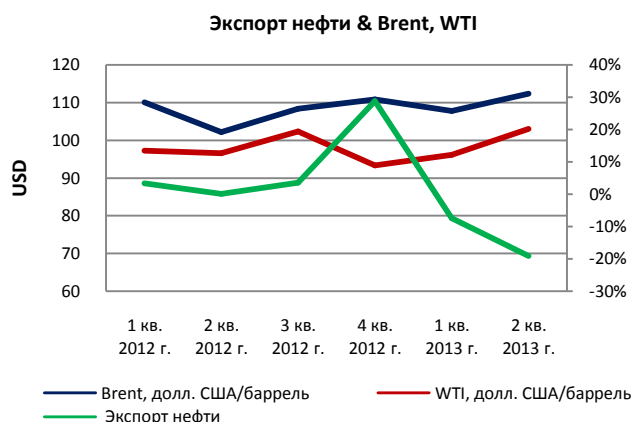
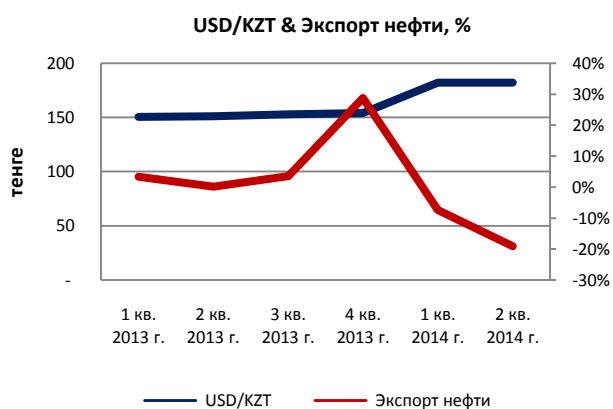
Источник: Агентство статистики РК

Уровень инфляции с начала текущего года по июнь составил 4,8%, а за год - 6,8%. С начала года индекс потребительских цен на продовольственные товары составил 5,5% (за год 6,9%). На непродовольственные товары с начала года цены выросли на 4,7% и на платные услуги - 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%.

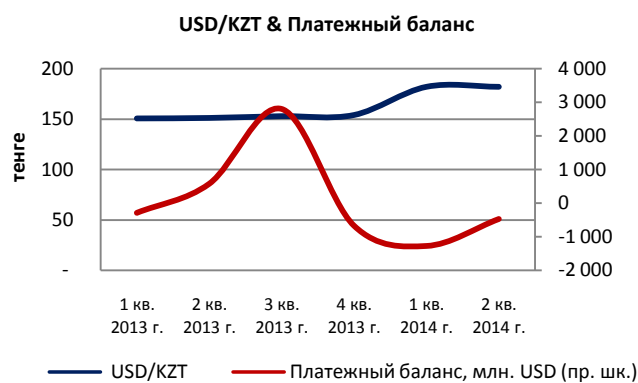
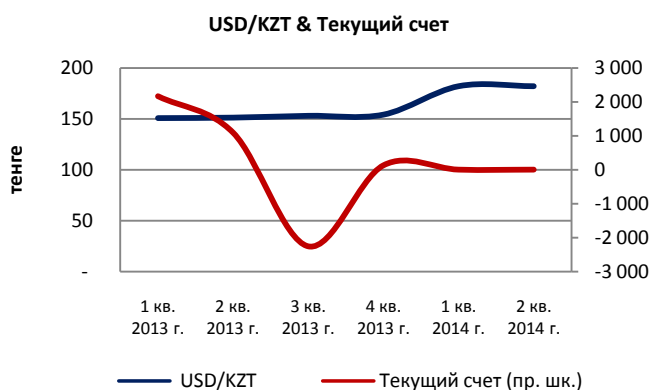
В целом, с начала текущего года и за последний квартал наблюдается рост цен по всем видам услуг и товаров, а также на недвижимость, что связано с проведением девальвации национальной валюты.

По итогам 1 полугодия 2014 г. курс тенге к доллару США ослаб на 20,5%, составив 182,1 тенге, по сравнению с первым полугодием 2013 г. и на 18,2% с начала 2014 г. в результате девальвации тенге. 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 около 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.



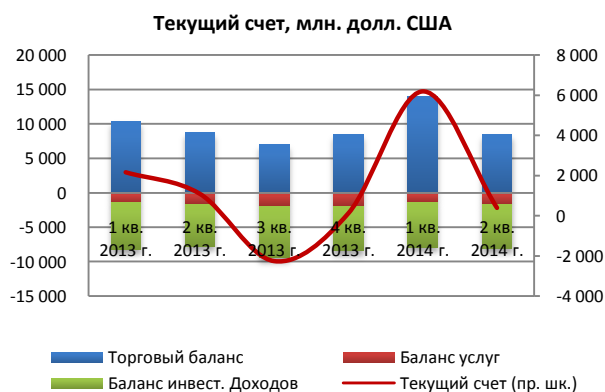
Источник: Агентство статистики РК, НБРК, Bloomberg



Источник: Агентство статистики РК, НБРК

Сальдо текущего счета в первом полугодии 2014 г. составило 391 млн. долл. США, т.е. наблюдается профицит баланса. Однако стоит отметить, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается значительное сокращение профицита на 64,1%, которое обусловлено снижением торгового баланса на 3,4% вследствие уменьшения экспорта на 12,8%. Также, сокращение профицита текущего счета вызвано снижением баланса услуг на 0,94% вследствие преобладания объема импорта (3 066 млн. долл. США) над объемом экспорта (1 434 млн. долл. США).

Платежный баланс на конец отчетного периода по данным Национального Банка РК составил (-473) млн. долл. США, против профицита платежного баланса за аналогичный период прошлого года. Дефицит платежного баланса связан, в основном, с ростом оттока инвестиционных доходов на 6,7% до (-5 640) млн. долл. США и сокращением баланса инвестиционных доходов вследствие роста баланса первичных и вторичных доходов на 6,3% и 7,6%, соответственно.

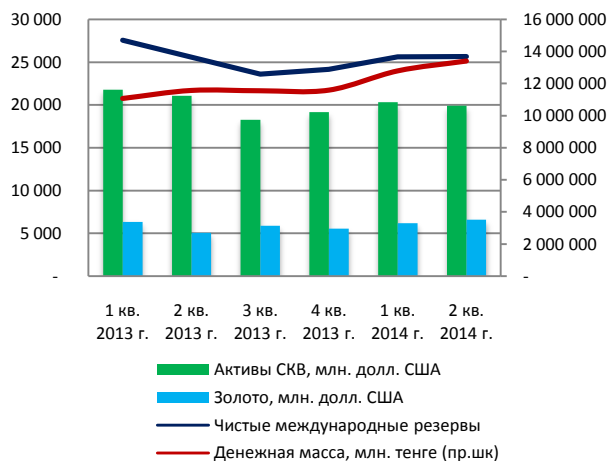


Источник: НБРК

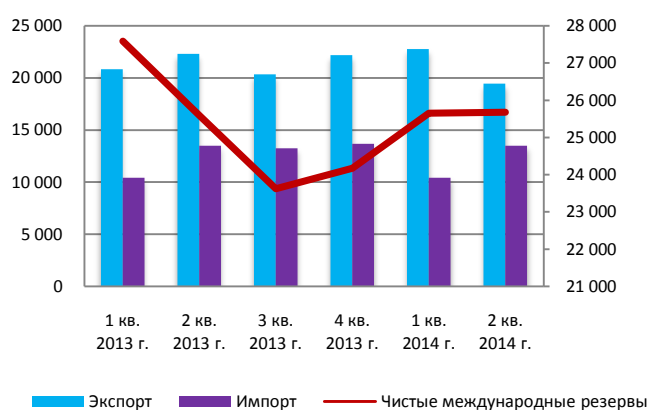
Международные валовые резервы РК по итогам первого полугодия 2014 г. составили 26 471 млн. долл. США, что на 1,4% больше показателя за 1 полугодие 2013 г. в результате увеличения золотых резервов на 29,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 6 576 млн. долл. США на фоне нестабильности основных валют – доллар США, Евро. Чистые международные резервы по итогам отчетного периода выросли на 0,32% по сравнению с показателем 1 полугодия 2013 г., составив 25 675 млн. долл. США.

С начала 2014 г. международные валовые резервы выросли на 7,1% в результате роста золотых резервов на 18,5%. Активы в свободно конвертируемой валюте с начала 2014 г. выросли на 3,8%, составив 19 895 млн. долл. США, тогда как за год по состоянию на конец 1 полугодия по ним наблюдается снижение на 5,5%.

Золотовалютные резервы & Денежная масса

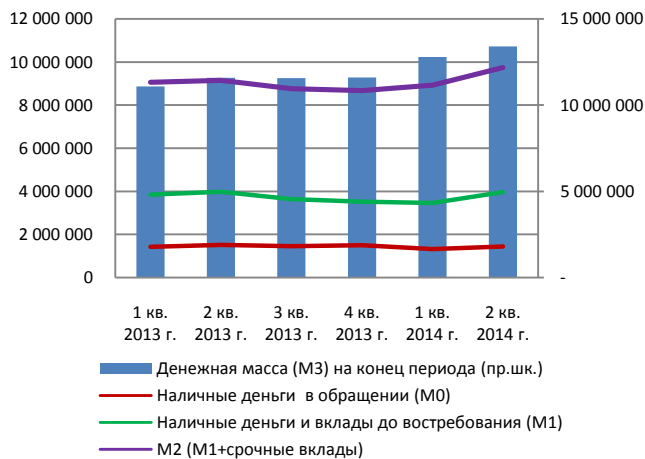


Золотовалютные резервы & Торговый баланс



Источник: НБРК

Денежная база, млн. тенге



Источник: НБРК

В отчетном периоде наблюдается рост денежной массы на 15,8% по сравнению с аналогичным показателем 1 полугодия 2013 г. до 13 411 млрд. тенге вследствие роста выданных кредитов на 15,4% и сокращения срочных вкладов населения на 11,9%. Таким образом, наличные деньги в обращении снизились на 4,7%. Сокращение также наблюдается по наличным средствам и вкладам до востребования на 0,4%.

Уровень инфляции в стране на конец 1 полугодия составил 4,8%

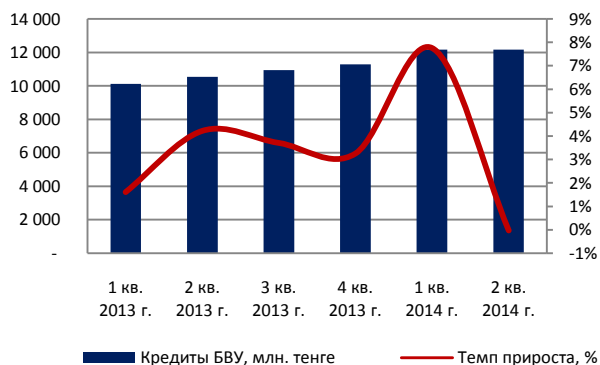
Банковский сектор

Согласно данным Национального Банка РК объем кредитов на конец 1 полугодия 2014 г. вырос на 15,4% по сравнению с показателем за 6 месяцев 2013 г., составив 12 163 млрд. тенге, в основном, за счет роста кредитов в иностранной валюте на 35,1% (на фоне роста валютных депозитов на 54,6%), краткосрочных кредитов на 20,1% и кредитов, выданных физическим лицам на 23%. В отчетном периоде наблюдается незначительное сокращение доли кредитов, выданных в национальной валюте с 71,6% до 66,7%. В итоге, сумма кредитов, выданных в национальной валюте составляет 8 118 млрд. тенге против суммы кредитов, выданных в иностранной валюте в размере 4 045 млрд. тенге.

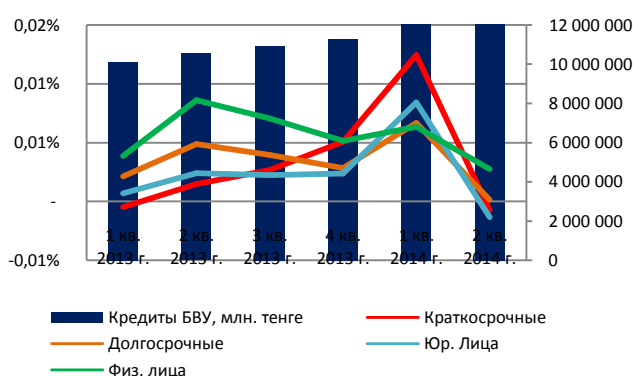
Однако с начала 2014 г. в банковском секторе наблюдается стагнация. Так, во втором квартале 2014 г. кредиты банков незначительно снизились на 0,03% на фоне повышения средней ставки по кредитам, в то же время депозиты сократились на 0,46%. Полагаем, что замедление темпов роста банковского сектора во втором квартале обусловлено ростом недоверия населения к финансовым институтам, вероятно после неожиданного девальвации национальной валюты на 20%.

Так, во втором квартале, по сравнению с первым, в структуре выданных БВУ кредитов наблюдается значительное сокращение кредитов в иностранной валюте (-4,3%). А доля кредитов, выданных в национальной валюте, сократилась на 4,9%. Стоит отметить, что во втором квартале кредитование корпоративного сектора сократилось на 1,3% по сравнению с первым кварталом, в то время как темп роста по кредитам, выданным физическим лицам замедляется. Так, к концу второго квартала доля кредитов, выданных юридическим лицам, снизилась на 2%.

Кредиты БВУ, млрд. тенге

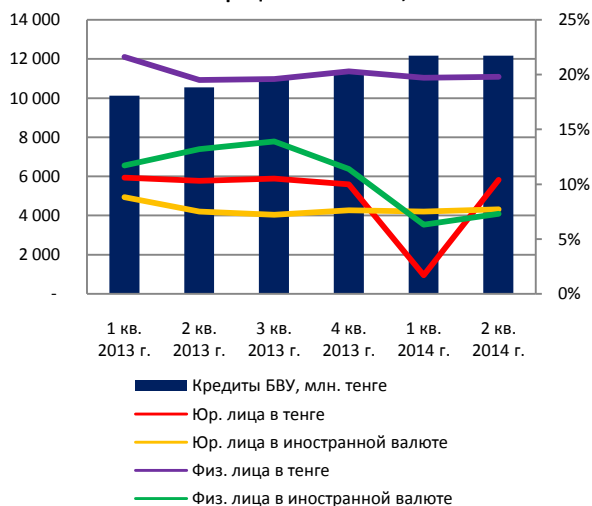


Кредиты БВУ, млрд. тенге



Источник НБРК

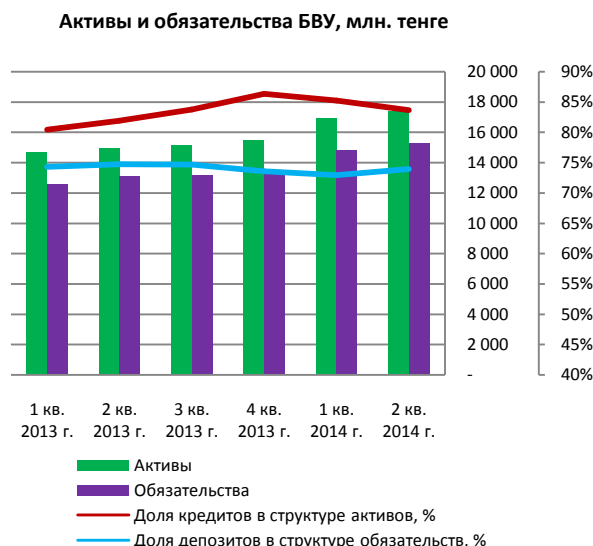
Процентные ставки, %



Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам в первом полугодии 2014 г. снизились с 12,6% до 11,3%, 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 16,6% до 13,6%, в иностранной валюте с 13,2% до 7,3%, а в национальной валюте, напротив, выросли, с 19,5% до 19,8%. Тогда как процентные ставки по корпоративным займам в общем выросли с 8,9% до 9,1%, а в иностранной валюте повысились с 7,5% до 7,7%. 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 продолжают расти. Так, в сравнении с 1 полугодием 2013 г. кредиты с просрочкой платежей выросли на 30,8%, составив 5 378 млрд. тенге. Из них неработающие кредиты в отчетном периоде выросли на 27,6%, составив 4 685 млрд. тенге, что является негативным фактором. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре ссудного портфеля в отчетном периоде выросла с 33,6% до 44,2%. Провизии в 1 полугодии выросли на 22,7%, составив 5 036 млрд. тенге. Доля провизии в структуре ссудного портфеля составила 41,4%. По итогам 1 полугодия 2014 г. наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у АО «БТА Банк» (90,5%), АО «Альянс Банк» (60,8%), АО «АТФ Банк» (46,1%) и АО «ТЕМІРБАНК» (45,4%).



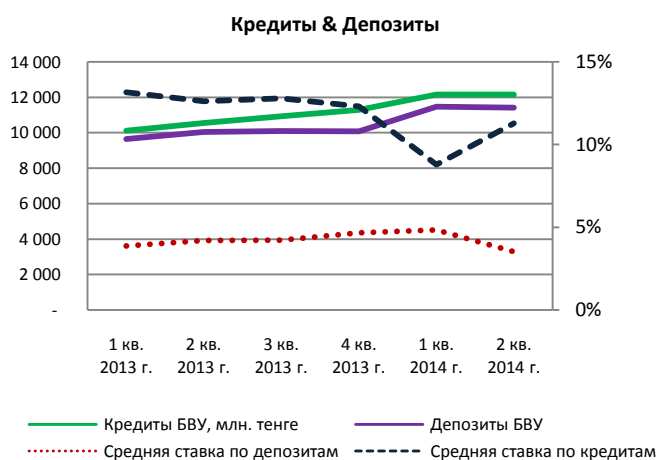
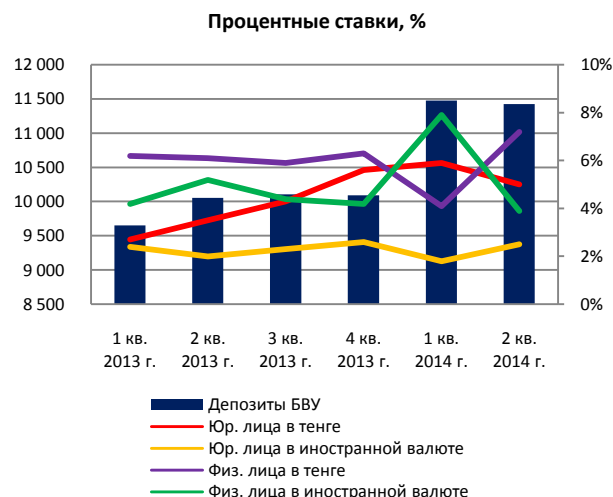
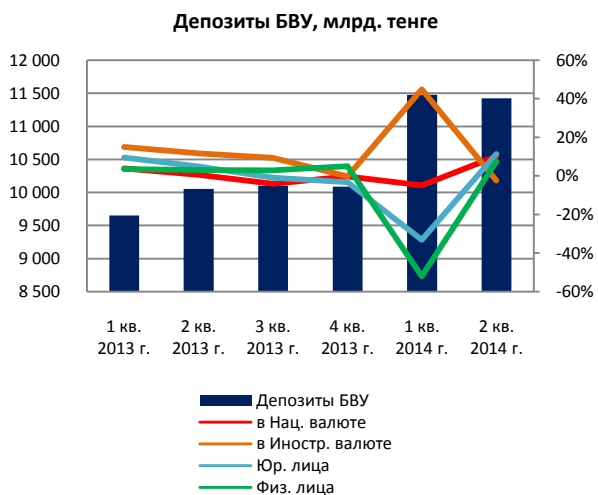
Источник: www.afn.kz

Активы банковского сектора в первом полугодии 2014 г. выросли на 16,1% по сравнению с показателем первого полугодия 2013 г., составив 17 379 млрд. тенге. По данным НБРК на конец сентября крупнейшими банками по активам являются АО «Казкоммерцбанк» (2 800 млрд. тенге), АО «Народный Банк Казахстана» (2 725 млрд. тенге) и АО «БТА Банк» (1 521 млрд. тенге). В отчетном периоде существенно выросли обязательства банковского сектора. Так, по сравнению с показателем в первом полугодии прошлого года обязательства составили 15 266 млрд. тенге, увеличившись на 16,9%. Собственный капитал банков второго уровня вырос на 10,6%, составив 2 112 млрд. тенге.

По данным НБРК объем депозитов на конец 1 полугодия вырос на 13,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 11 423 млрд. тенге за счет роста вкладов населения до востребования в иностранной валюте на 47,6% и срочных вкладов в иностранной валюте на 65,1%. По срочным вкладам в тенге наблюдается сокращение на 11,9% вследствие проведения девальвации, и вероятно, повторного возобновления девальвационных ожиданий к концу второго квартала. За первые 6 мес. 2014 г. по сравнению с предыдущим периодом наблюдается значительное снижение вложений как корпоративного, так и потребительского сектора. Так, сокращение депозитов юридических лиц составило 33,8%, тогда как вклады физических лиц сократились на 46,1%.

За первое полугодие 2014 г. динамика депозитного рынка в квартальном выражении демонстрирует негативный тренд. Объем депозитов в текущем году по состоянию на конец второго квартала показывает снижение на 0,5% в связи с сокращением депозитов в иностранной валюте, поскольку в первом полугодии средние ставки по депозитам в иностранной валюте для физических лиц значительно сократились с 7,9% до 3,9%. Так, объем депозитов в иностранной валюте показал снижение по сравнению с первым кварталом 2014 г. на 2,4%. Следует отметить значительное увеличение объема депозитов в национальной валюте во втором квартале на 10,2%, что связано с повышением средней ставки по депозитам в национальной валюте для физических лиц с 4,1% до 7,2%. В целом, замедление темпов роста депозитов в национальной валюте наблюдается с 3 кв. 2013 г., что связано с наступлением неопределенности на валютном рынке РК на фоне с девальвационных ожиданий.

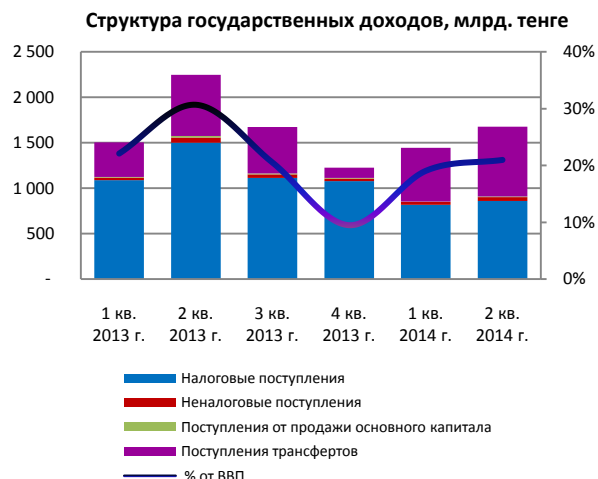
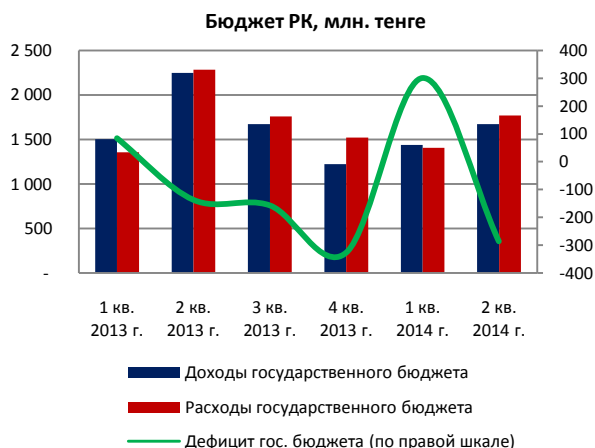
Средняя ставка по депозитам в 1 полугодии сократилась с 4,2% до 3,5% в результате снижения процентных ставок по депозитам юридических лиц с 2,8% до 1,5% и в тенге - с 3,5% до 5%, тогда как в иностранной валюте наблюдается повышение с 2,0% до 2,5%. Обратная динамика наблюдается по процентным ставкам на депозиты физических лиц в тенге, которые выросли с 6,1% до 7,2%, тогда как в иностранной валюте, напротив, наблюдается сокращение - с 5,2% до 3,9%.



Источник: НБРК

Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК государственные доходы в 1 полугодии 2014 г. сократились на 17,1% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, составив 3 111 млрд. тенге. Снижение государственных доходов в 1 полугодии обусловлено сокращением налоговых поступлений на 35,2%, неналоговых поступлений на 12% и поступлений от продажи основного капитала на 60,5%. Сокращение поступлений в государственный бюджет вызвано замедлением деятельности в обрабатывающей промышленности, в частности в секторе металлургии, нефтедобычи, производства машин и оборудования. Однако отметим существенное увеличение поступлений трансфертов из Национального фонда в отчетном периоде на 29%. 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.



Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК



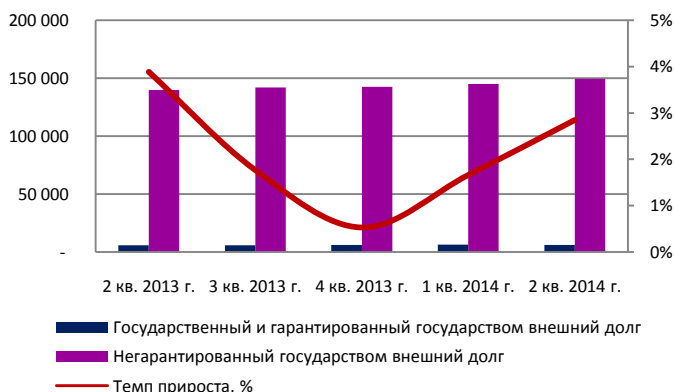
Государственные расходы в первом полугодии 2014 г. снизились на 12,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Гос. расходы сократились, в основном, за счет снижения расходов на социальное обеспечение и помощь (-9%), здравоохранение (-24,3%), образование (-64,9%) и прочих расходов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

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

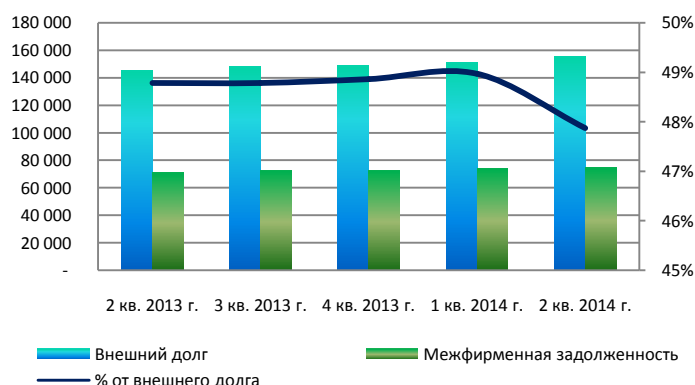
Источник: Агентство статистики РК, Министерство финансов РК

Отношение бюджетного дефицита к ВВП на конец 2 кв. 2014 г. составило 3,6%, увеличившись 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 прогнозируется на уровне 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

Внешний гос. долг в первом полугодии 2014 г. по данным НБРК составил 155 536 млн. долл. США, что на 7% больше показателя за аналогичный период прошлого года в результате роста негарантированного государством долга на 7%. Межфирменная задолженность за отчетный период выросла на 4,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., составив 74 459 млн. долл. США, при этом доля от общего внешнего долга составила 47,9%.

В разрезе видов экономической деятельности на конец первого квартала 2014 г. основная доля внешнего долга (51,8%) приходится на профессиональную, научную и техническую деятельность приходится, в частности на геологоразведочные работы – 41,4%. На транспорт и складирование приходится 10,3%, а на финансовую и страховую деятельность – 9,4%. В разрезе стран на конец первого квартала 2014 г. основная доля внешнего долга РК приходится на Нидерланды (25,2%), Великобританию (14,3%) и Китай (10,5%).

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:

Заместитель директора аналитического департамента
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший аналитик
Мухтар Дайана
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: dmukhtar@centras.kz

Младший аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727
Email: aibraimova@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.