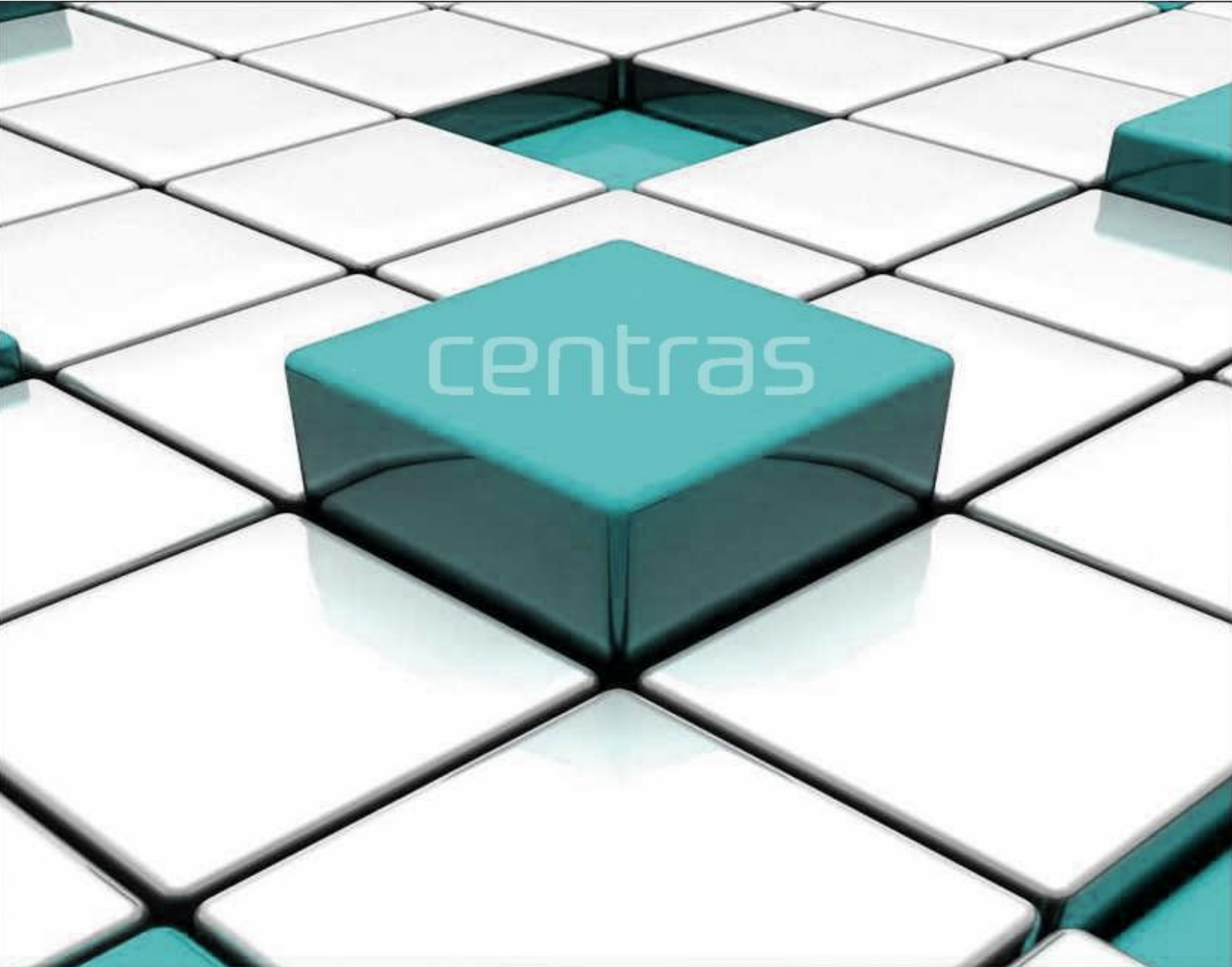




centras

Макроэкономический
обзор РК
за 1 квартал 2025 г.

centras
securities

Содержание

Резюме.....	3
1.1. ВВП и его структура	4
1.2 Промышленный сектор.....	5
1.3 Торговля (внешний и внутренний).....	7
1.4 Рынок труда	9
2. Денежно-кредитный рынок	12
2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы	12
2.2 Банковский сектор.....	14
3. Фискальная политика.....	16

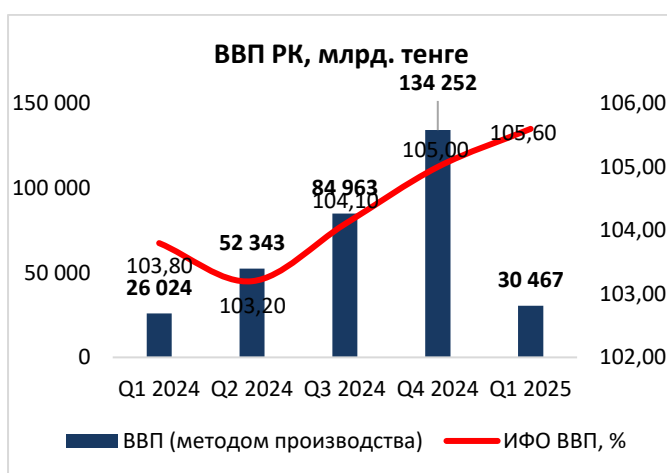
Резюме

- Объем произведенного ВВП за январь-март 2025 г. составил 30 467 млрд. тенге. Увеличившись в реальном выражении на 17,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 1 502 тыс. тенге или 2 998,7 долл. США. В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях строительства, финансовой и страховой деятельности, транспорт и складирование.
- Объем производства товаров равен 10 677 млрд тенге и вырос на 17,3%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительства, который вырос на 31,0% по сравнению с 2024 годом зафиксировавшись на уровне 1 472 млрд тенге.
- В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 24,6% (доля в 2024 г.: 37,4%). Наибольшая доля в секторе промышленности приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 46,7%) и обрабатывающую промышленность (доля: 45,2%). По итогам 2024 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 6 361 млрд тенге.
- Внешнеторговый оборот республики снизился на 7,2% (г./г.) и составил 29 378,1 млн. долл. США. Снижение внешнеторгового оборота связано с уменьшением объема экспорта на 11,6% до 16 448,4 млн. долл. США, а также из-за уменьшения импорта на 0,8% до 12 929,7 млн. долл. США
- Внутренний товарооборот составил 18 250,2 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 52,6% или 9 594,2 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 25,1% или 4 582,6 млрд. тенге.
- Количество экономически активного населения увеличилось за год 1,2%, составив 9 664 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,3% до 9 284 тыс. чел. Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошлого года понизился до 2,1%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 423 133 тенге.
- Среднедушевые денежные расходы населения в 1 кв. 2025 г. выросли на 10,4% до 312 710 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 9,1% до 158 648 тенге, и непродовольственные товары – на 8,0% до 63 650 тенге и на платные услуги – на 18,2% до 61 167 тенге.
- Денежные доходы населения в среднем на душу составили 223 848 тенге и увеличились на 10,6% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2024 г.
- Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2025 г. увеличились на 8,9% (г./г.) и составили 2 067,9 млрд. тенге.
- В марте 2025 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 3,51% в годовом выражении и составила 504,4 тыс. тенге/кв. м. и средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 1 кв. составила 4 536 тенге/кв. м., что на 7,48% ниже показателя годом ранее.
- В марте 2025 г. зафиксировано повышение ИПЦ до 10% годовых (1 кв. 2024 г.: 9,8% г./г.). Повышение инфляции произошло вследствие повышения цен на продовольственные товары на 1,6%, на непродовольственные товары 1,3%, на платные услуги 0,8%.
- Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 1 кв. 2025 г. составил 559,7 млн. долл. США против дефицита за 1 кв. 2024 г. в размере 1,0 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 5,1 млрд. долл. США, сократившись на 9,5%, что обусловлено уменьшением экспорта и импорта товаров.
- Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.04.2025 г. объем кредитования банками экономики вырос на 19,7% (г/г) до 34 344,6 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 19,4% до 31 622,5 млрд.
- Согласно данным Министерства финансов РК в 1 кв. 2025 г. зафиксирован профицит государственного бюджета на сумму 77,9 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 6 964,3 млрд. тенге и выросли за год на 16,2% благодаря росту неналоговых поступлений на 134,0% до 299,3 млрд. тенге.
- Расходы государственного бюджета 1 кв. 2025 г. выросли на 9,5% до 6 727,7 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 14,0% до 1 424,1 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 11,1% до 1 634,1 млрд. тенге, ЖКХ на 53,3% до 287,4 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2025 г. составил 170,4 млрд. долл. США, что на 4,0% выше показателя годом ранее.

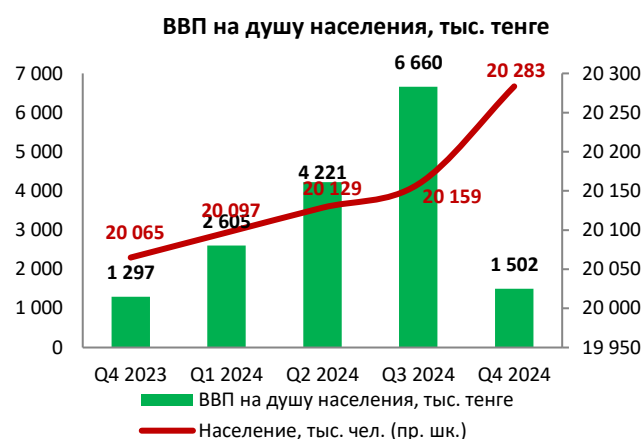
1 Экономика Казахстана

1.1. ВВП и его структура

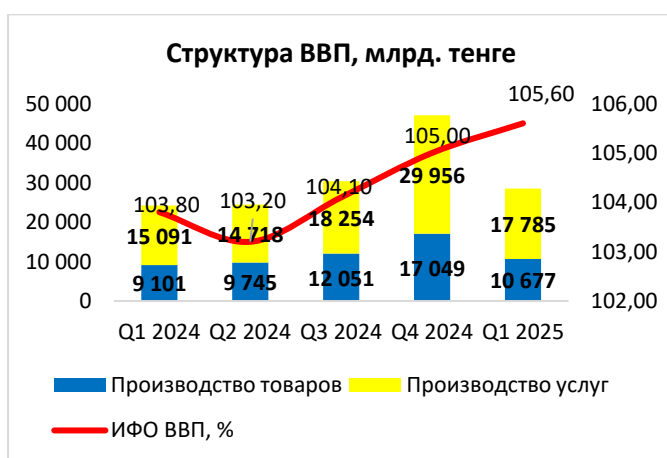
Согласно предварительным данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-март 2025 г. составил 30 467 млрд. тенге, увеличившись в реальном выражении на 17,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 1 502 тыс. тенге или 2 998,7 долл. США (в 1 кв. 2024 г. – 1 297 тыс. тенге или 2 872,4 долл. США на человека). В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях: строительство – 31,0%, финансовая и страховая деятельность – 29,3%, транспорт и складирование – 28,5%, государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение – 22,6%.



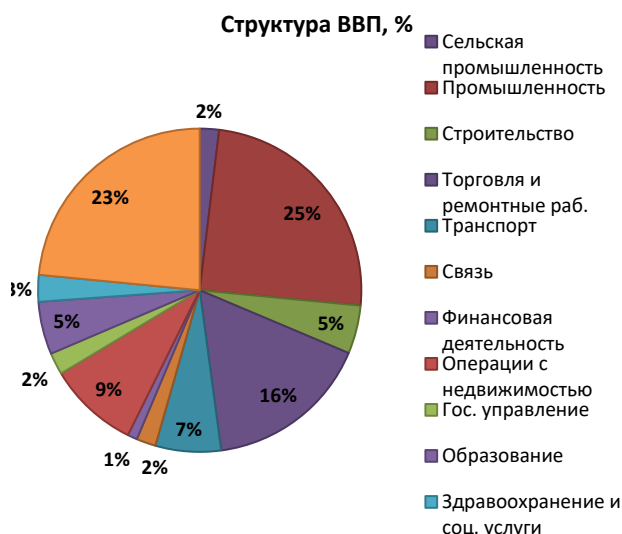
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)



Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за январь-март 2025 г. составили 35,0% и 58,4%, соответственно, где основную часть в производстве ВВП составляет промышленность – 25,0%. Объем производства товаров равен 10 677 млрд тенге и вырос на 17,3%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительства, который вырос на 31,0% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года зафиксировавшись на уровне 1 472 млрд тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

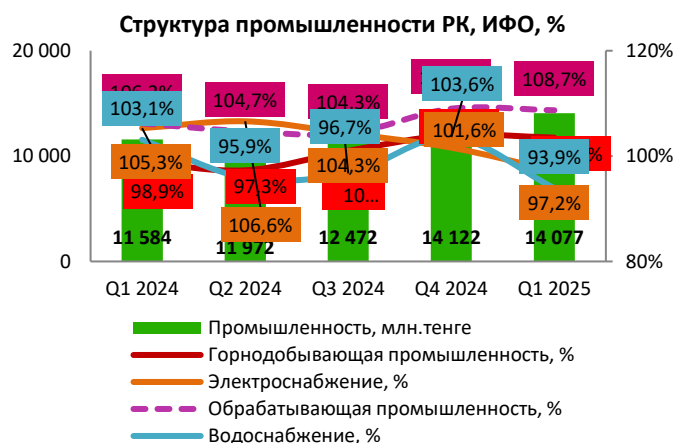
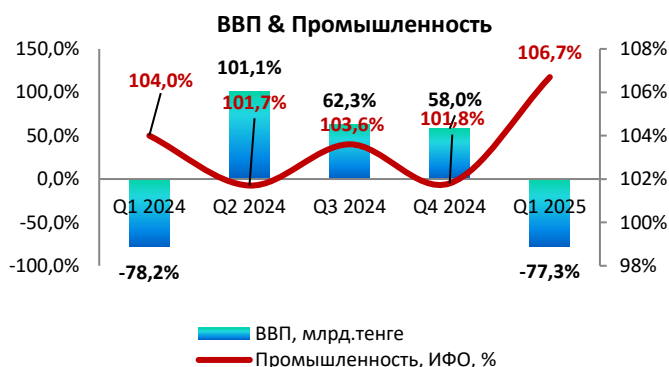




Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.2 Промышленный сектор

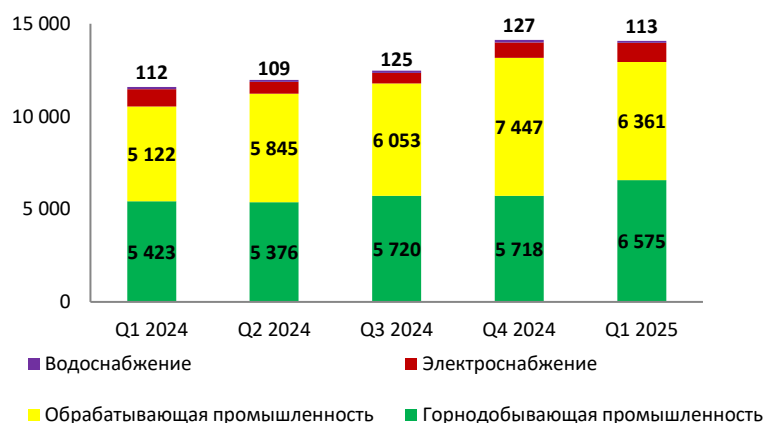
В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет значительную долю, на уровне 24,6% (доля в 1 кв. 2025 г.: 37,4%). Наибольшая доля в секторе промышленности приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 46,7%) и обрабатывающую промышленность (доля: 45,2%). Наименьшая доля приходится на водоснабжение, сбор, обработку и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (доля: 0,01%) и снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (доля: 0,1%).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 16 административно-территориальных единиц первого уровня, из которых 14 областей и 2 города республиканского значения. Наибольший рост наблюдался в Жамбылской области (ИПП – 124,3), Жетысуской области (ИПП – 119,8) и в городе Шымкент (ИПП – 117,9). Снижение наблюдалось в Костанайской области (ИПП – 98,0), в Мангистауской области (ИПП – 99,6) и в Северо-Казахстанской области (ИПП – 99,8).

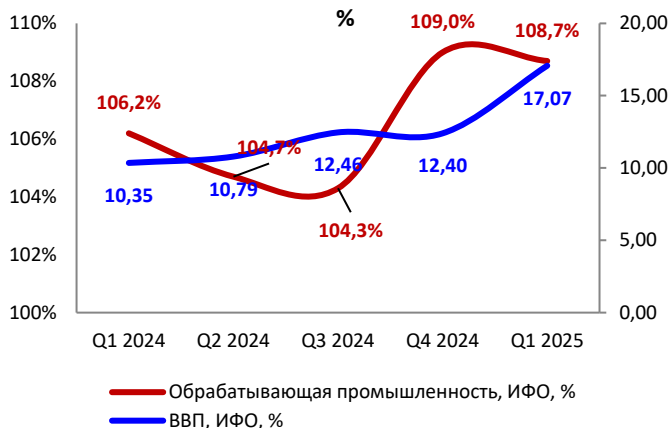
Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

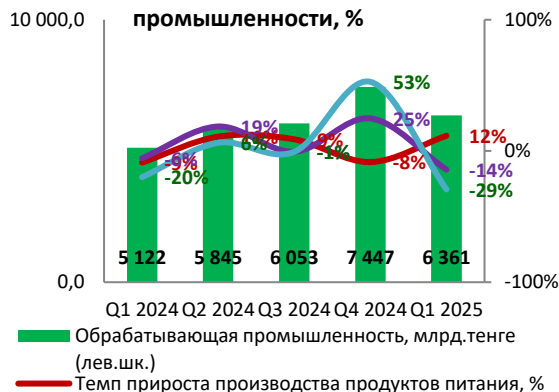
По итогам 1 кв. 2025 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 6 361,2 млрд тенге с ИПП – 108,7% (ИПП в 2024 г.: 106,2%). Рост отмечен в производстве продуктов питания – на 13,2%, напитков – 5,1%, табачных изделий – 25,4%, кокса и продуктов нефтепереработки – на 7,8%, химической промышленности – на 12,5%, резиновых и пластмассовых изделий – на 9,9%, прочей неметаллической минеральной продукции – на 17,1%, черной металлургии, кроме литья металлов – на 6,8%, готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – на 28,7%, машиностроения – на 17,7%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП,



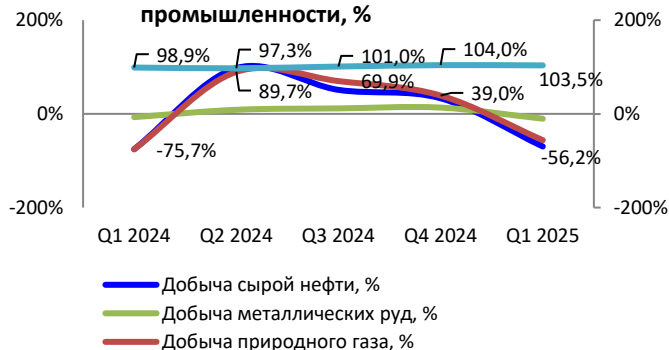
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Структура обрабатывающей промышленности, %



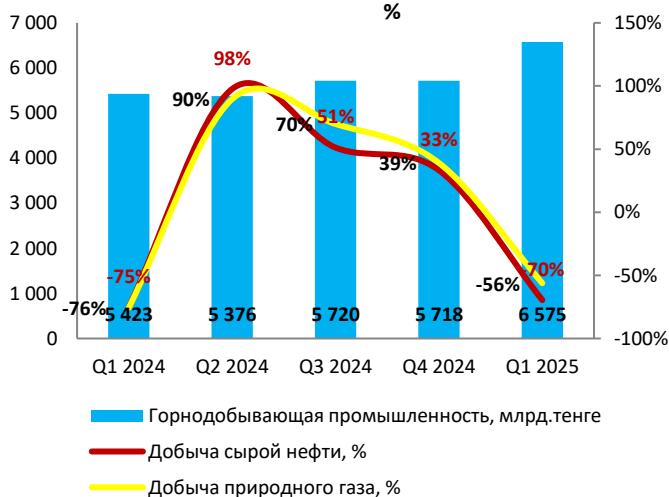
В январе-марте 2025 года ИПП в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров составил 106,1%, что обусловлено ростом добычи угля на 12,1%, сырой нефти на 7,4%, металлических руд на 1,7%, прочих полезных ископаемых на 20,3%.

Структура горнодобывающей промышленности, %



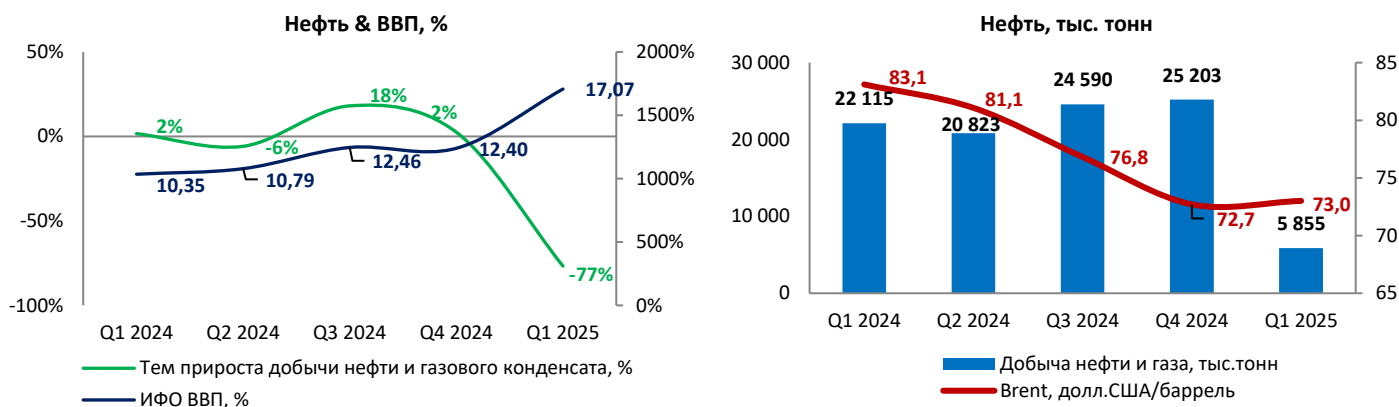
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Структура горнодобывающей промышленности, %



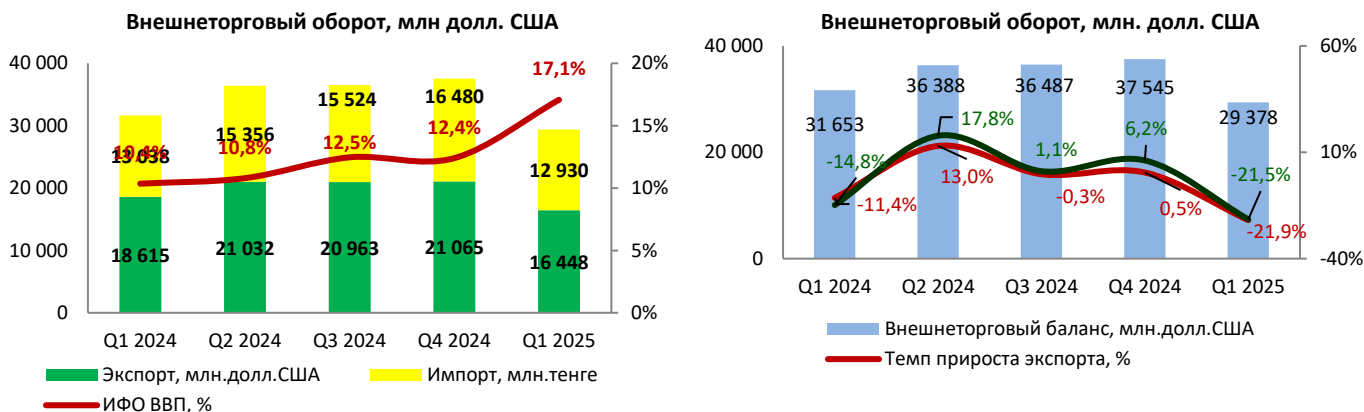
В 2025 году ИПП в снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом ИПП составил 97,2% за счет снижения объемов по производству, передаче и распределению электроэнергии на 3,6%, производству и распределению газообразного топлива по трубопроводам на 6,7%.

В водоснабжении, водоотведении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений ИПП в январе-марте 2025 года составил 93,9%. Снизились объемы по забору, обработке и распределению воды на 9,9%, сбору, обработке и удалению отходов; утилизации (восстановлению) материалов - на 4%.



1.3 Торговля (внешний и внутренний)

Внешнеторговый оборот Казахстана в январе-марте 2025 года составил 29 378,1 млн долларов США, что на 7,2% меньше значения аналогичного периода 2024 года в номинальном выражении. Экспорт составил 16 448,4 млн долларов США, снизившись на 11,6%, а импорт составил 12 929,7 млн долларов США, уменьшившись на 0,8% в номинальном выражении.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

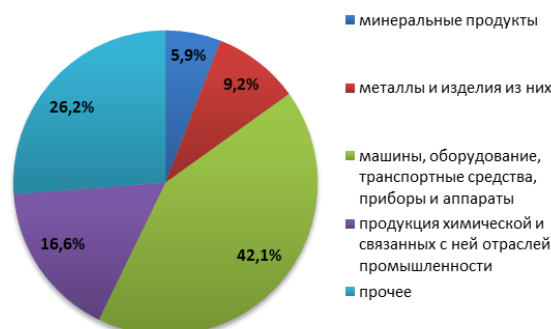
В структуре импорта 3,9% приходится на легковые автомобили, 3,1% — лекарственные средства, 2,9% - кузова для моторных транспортных средств, 2,3% - аппараты телефонные, 2,2% - части и принадлежности моторных транспортных средств.

В структуре экспорта 52,3% приходится на сырую нефть и сырую нефтепродукты, полученные из битуминозных минералов, 5,3% — на рафинированная медь и необработанные медные сплавы, 4,0% — руды и медные концентраты, 3,3% - ферросплавы, 2,3% - пшеница и меслин.

Структура экспорта по товарам, %



Структура импорта по товарам, %



За январь-март 2025 г. внутренний товарооборот составил 18 250,2 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 52,6% или 9 594,2 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 25,1% или 4 582,6 млрд. тенге.

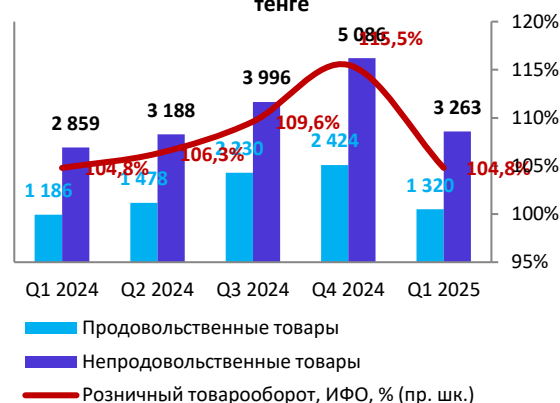
В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (82,2%).

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 38,3% или 1 015,4 млрд. тенге, Атырауской области – 16,6% 93,5 млрд. тенге и Астана – 15,4% или 249,8 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Улытау – 0,3% или 132,7 млрд. тенге, Туркестанской области – 0,4% или 203,3 млрд. тенге и в Кызылординской области – 0,7% или 315,6 млрд. тенге.

Товарооборот, млрд. тенге



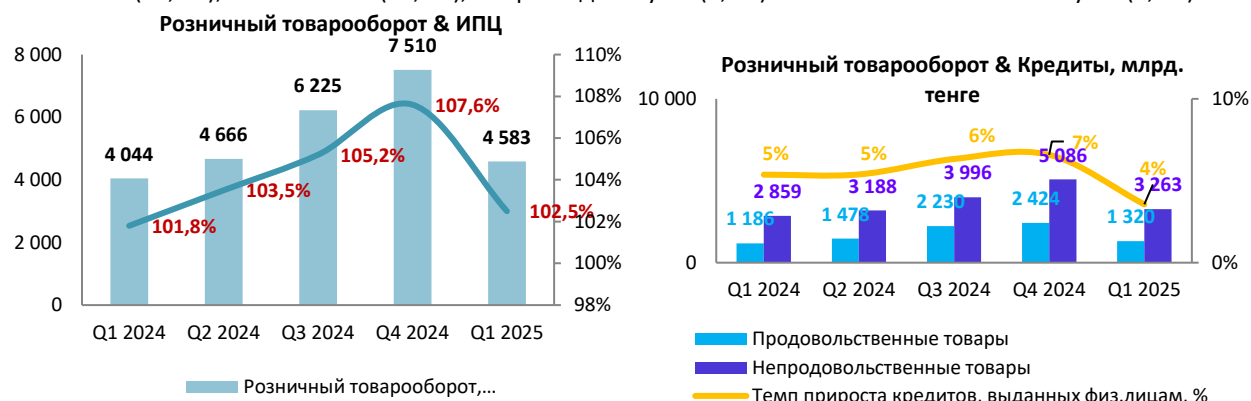
Структура розничного товарооборота, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Объем розничной торговли в январе-марте 2025г. составил 4582,6 млрд. тенге, что на 4,8% больше уровня соответствующего периода 2024г. Розничная реализация товаров торгующими предприятиями увеличился на 1,4%, индивидуальными предпринимателями, в том числе торгующих на рынках, увеличился на 16,4% по сравнению с январем-мартом 2024г. Доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составляет 28,8%, непродовольственных товаров – 71,2%. Объем реализации продовольственных товаров по сравнению с январем-мартом 2024г. увеличился на 3,6%, непродовольственных товаров увеличился – на 5,3%.

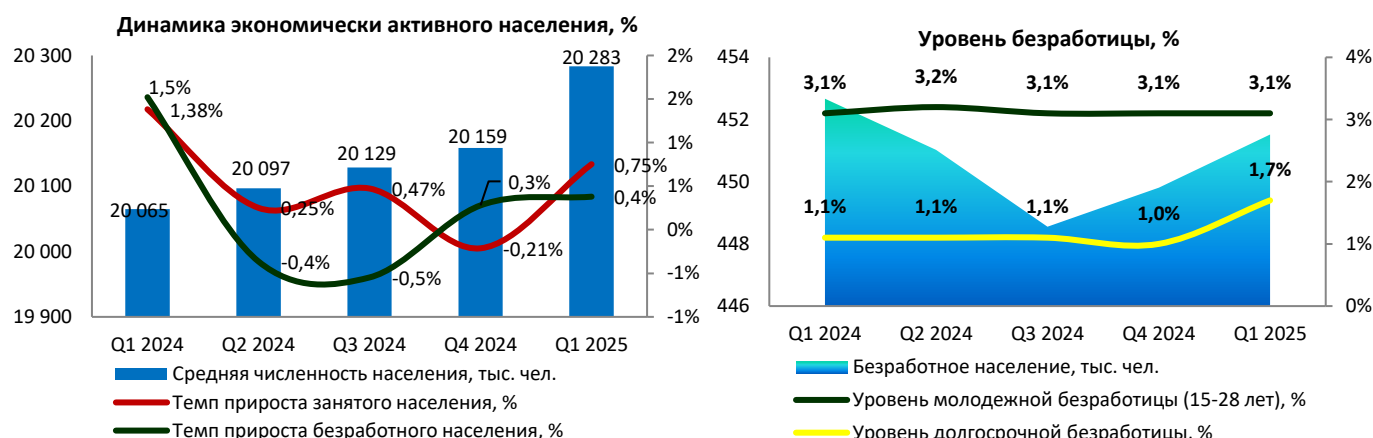
Наибольший удельный вес в общем объеме розничной торговли республики в январе-марте 2025г. приходится на г.Алматы (31,6%), г. Астана (12,7%), Карагандинскую (8,3%) и Восточно-Казахстанскую (5,7%) области.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.4 Рынок труда

Согласно данным БНС АСПР РК за 2025 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,2% в годовом выражении, составив 9 735 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,3% до 9 284 тыс. чел. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 64,4%. Наибольшая доля занятых наблюдалась в сфере торговли (17%), образования (13,4%), промышленности (12,5%) и сельского хозяйства (10,3%).

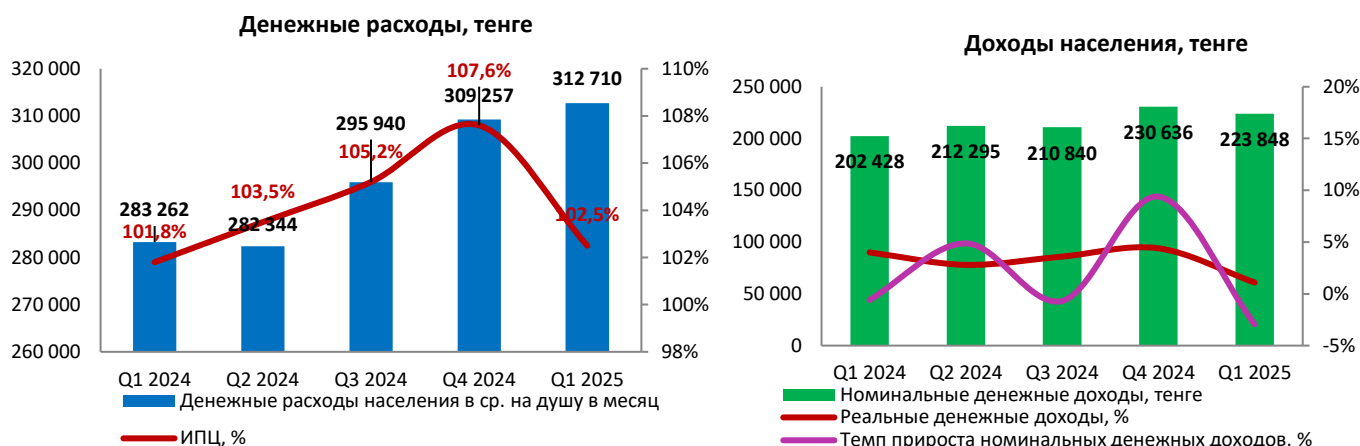


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошедшего года понизился до 2,1%. Уровень молодежной безработицы не изменился, в то время как уровень долгосрочной безработицы увеличился с 1,1% до 1,7%.

По итогам 1 квартала 2025 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 423 133 тенге. Наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы труда зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 981 362 тенге, а также в деятельности в сфере информации и связи – 859 822 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сфере сельского, лесного и рыбного хозяйства – 248 937 тенге; искусство, развлечения и отдых – 284 938 тенге, а также в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 285 989 тенге. Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в отраслях информации и связи – на 31,3%, сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 17,3%, искусство развлечения и отдых – на 16,1%. В здравоохранении и социальном обслуживании населения среднемесячная заработная плата выросла – на 6,2%, в образовании – на 6,1%. Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере деятельности в области административного и вспомогательного обслуживания (+1,7% г./г.), в сфере образования (+7,0% г./г.).

Минимальная заработная не изменилась и составила 85 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 8,6% (г./г.) и составила 52 507 тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

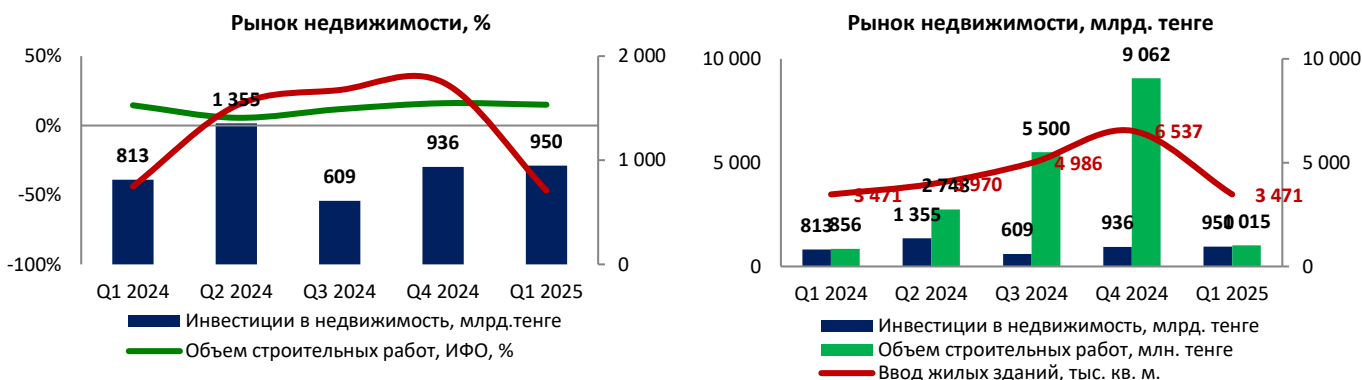
Среднедушевые денежные расходы населения в 1 квартале 2025 г. выросли на 10,4%, до 312 710 тенге, по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года. В их структуре наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 9,1% до 158 648 тенге, и непродовольственные товары – на 8,0% до 63 650 тенге и на платные услуги – на 18,2% до 61 167 тенге.

Тем временем в среднем расходы в виде материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов выросли на 1,9%, до 6 025 тенге; расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 7,2%, до 22 435 тенге; расходы, связанные с налогами, платежами и другими выплатами, выросли на 0,3%, до 785 тенге.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 223 848 тенге и увеличились за год на 10,6%. Отметим, что средние денежные доходы населения в городе Алматы являются самыми высокими в стране – 359 478 тенге. Регионом с самым низким доходом остаётся Туркестанская область, где величина доходов населения составляет 60,3% от республиканского уровня. Наибольший прирост среднедушевых денежных доходов наблюдается в городе Алматы, где показатель вырос на 19,7% г./г., до 467 333 тенге.

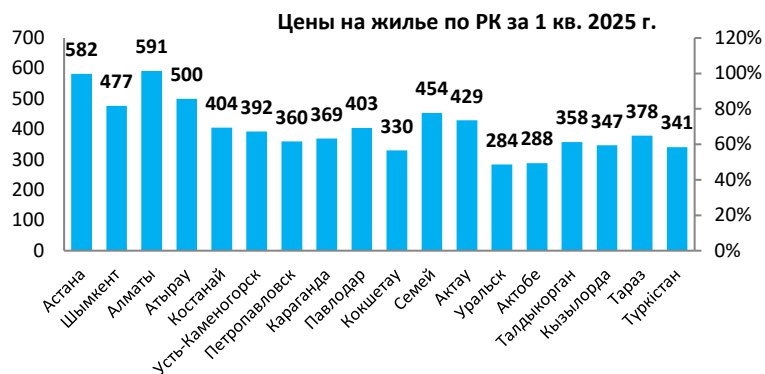
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2025 г. увеличились на 8,9% (г./г.) и составили 3067,9 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 4,8% до 633 187 млн. тенге, в транспорт и складирование на 8,4% до 411 909 млн. тенге, в обрабатывающую промышленность на 23,2% до 389 580 млн. тенге. по сравнению с 1 кварталом 2024 года. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность – 39,2% или 1 202 млрд. тенге. Наибольшие темпы роста наблюдаются в сферах: образование (525,6% г./г.), транспорт и складирование (8,4% г./г.), а также в сфере финансовой и страховой деятельности (49,1% г./г.).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

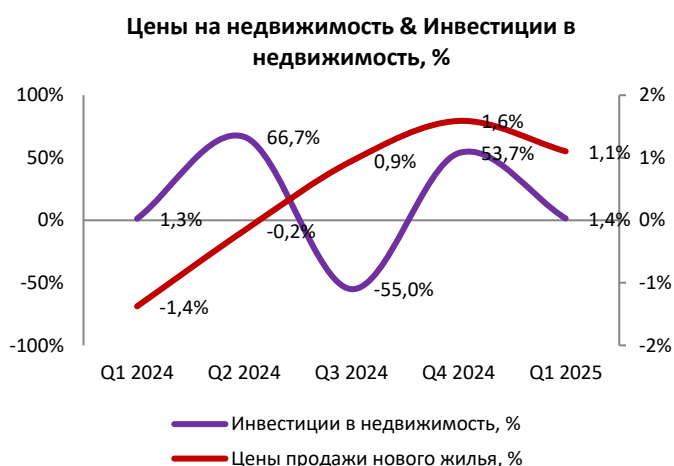
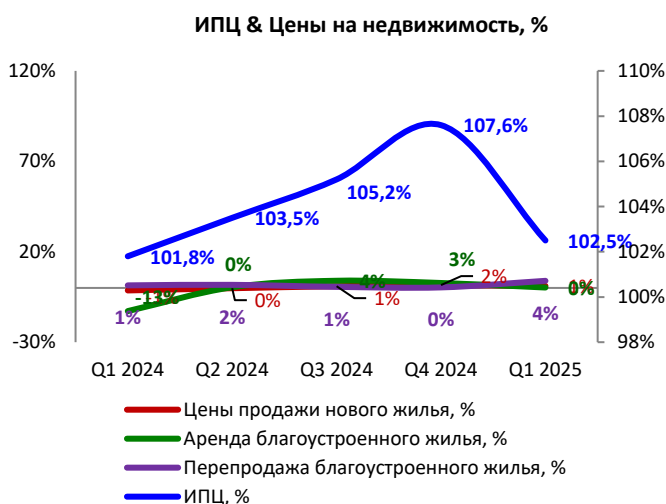
Объем строительных работ (услуг) в январе-марте 2025 г. увеличился на 18,6% (г./г.) до 1 014,8 млрд. тенге, ввод жилых зданий составил 3 729 тыс. кв. м.



В марте 2025 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 3,51% в годовом выражении и составила 504,4 тыс. тенге/кв. м. (2024 г.: 487,3 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Алматы – 591,0 тыс. тенге/кв. м., Астана – 582,0 тыс. тенге/кв. м. и Атырау – 500,0 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Уральск – 284,0 тыс. тенге/кв. м., Актобе – 288,0 тыс. тенге/кв. м. и Кокшетау – 330,0 тыс. тенге/кв. м.

Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В марте 2025 г. цены на вторичном рынке жилья повысились за год на 6,7%, до 539,3 тыс. тенге за кв. м. В региональном разрезе наиболее высокие цены на рынке вторичного жилья наблюдаются в городах Астана – 665,0 тыс. тенге за кв. м. и Алматы – 634,7 тыс. тенге за кв. м. Наибольший рост цен был зафиксирован в городе Атырау, где стоимость жилья на вторичном рынке выросла на 15,8% г./г. и достигла 482,7 тыс. тенге за кв. м.

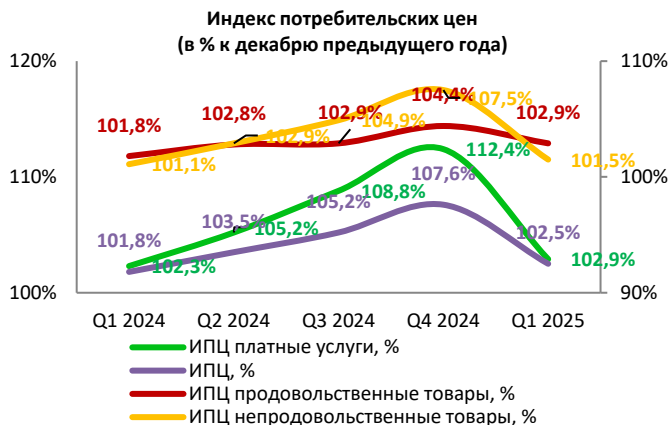


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья составила 4 536 тенге/кв. м., показав увеличение за год на 7,48%. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Алматы (5 430 тенге/кв. м.), Астана (4 996 тенге/кв. м.) и Караганда (4 349 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (2 206 тенге/кв. м.), Түркістан (2 594 тенге/кв. м.) и Кызылорда (2 606 тенге/кв. м.).

2. Денежно-кредитный рынок

2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В марте 2025 г. зафиксировано рост ИПЦ до 10% годовых (1 кв. 2024 г.: 9,1% г./г.). Рост инфляции произошел вследствие роста цен на продовольственные товары с 6,9% по итогам 1 квартала 2024 года до 7,6% в 2025 году, на непродовольственные товары с 8,2% до 9,1% и роста цен на платные услуги с 13,2% до 14,3%.

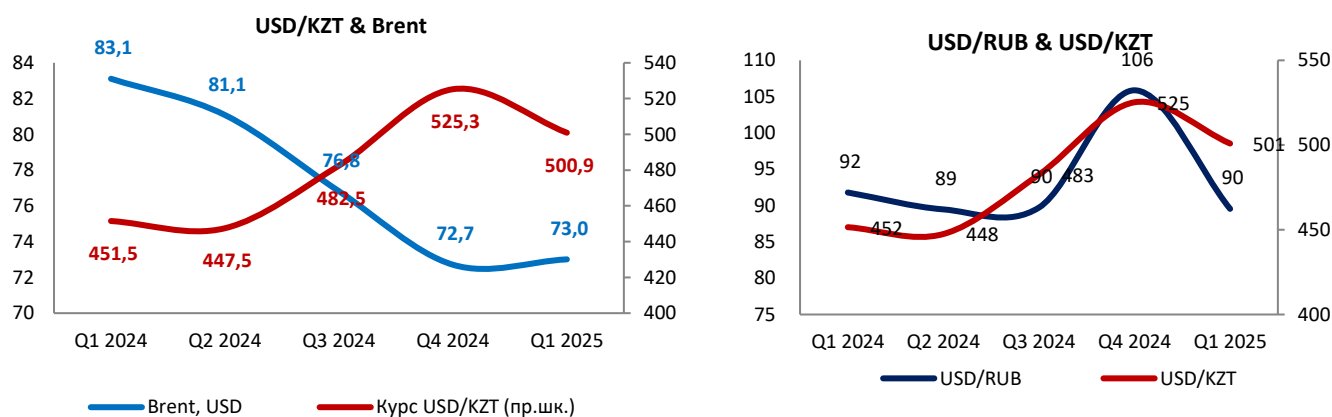
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Годовой темп роста цен в марте 2025 г. на продовольственные товары составил 7,6%, цены на непродовольственные товары увеличились на 9,1% и на платные услуги – на 14,3%.

Среди продовольственных товаров наибольшее удорожание зафиксировано на картофель (+66,4% г./г.), лук репчатый (+32,2% г./г.), капусту (+27,3% г./г.), минеральную и питьевую воду (+17,1% г./г.) и масло подсолнечное (+16,8% г./г.), тогда как цены на гречневую крупу и яйца наоборот подешевели на 17,7% г./г. и 8,3% г./г., соответственно.

Среди непродовольственных товаров отметим рост цен на аудиовизуальное оборудование (+48% г./г.), ювелирные изделия и часы (+26,6% г./г.), легковые автомобили отечественной сборки новые (+21,6% г./г.) и одежду и обувь (+10,9% г./г.).

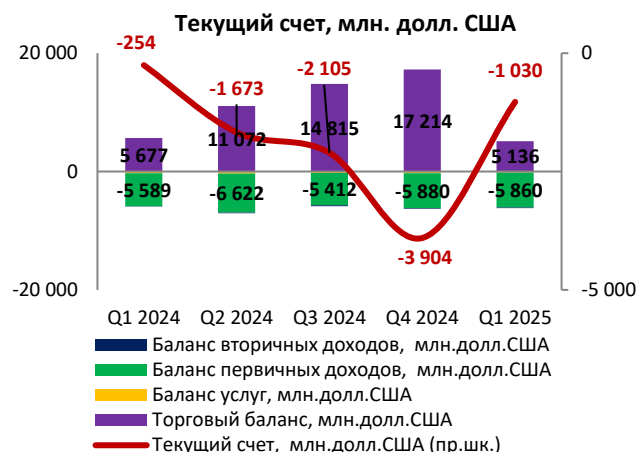
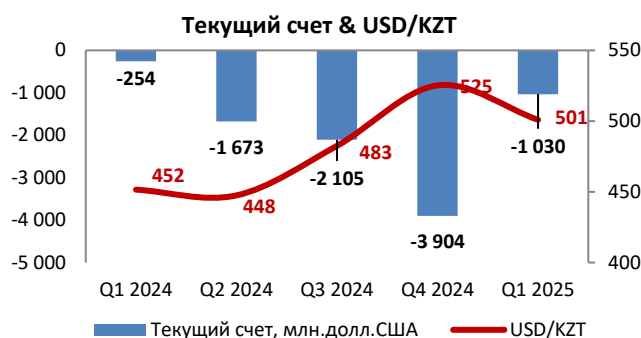
По сравнению с мартом прошлого года тарифы на холодную воду повысились на 88,4%, водоотведение – на 23,7%, отопление центральное – на 19%, горячую воду – на 14,6%, электроэнергию – на 14,3%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 13,3%, вывоз мусора – на 11,1%, оплату за содержание жилища – на 11%. Также, отметим рост услуг организации комплексного отдыха увеличились на 47,3%, услуги связи – на 13,9%, здравоохранения – на 13,4%, услуги по техническому обслуживанию и ремонту личных автотранспортных средств – на 12,9%.



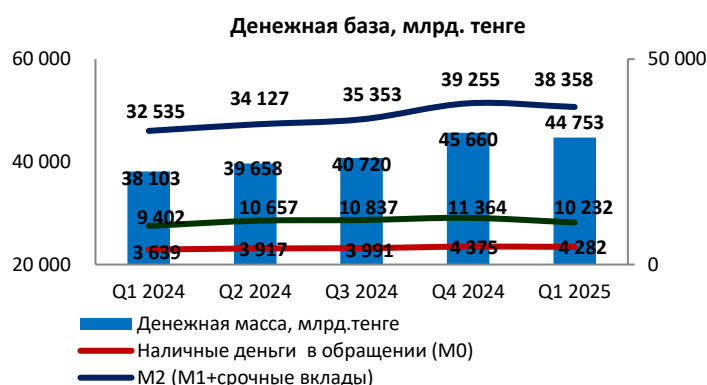
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 1 кв. 2025 г. составил 559,7 млн. долл. США против дефицита за 1 кв. 2024 г. в размере 1,0 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 5,1 млрд. долл. США, сократившись на 9,5%, что обусловлено уменьшением экспорта и импорта товаров. Так, экспорт уменьшился на 11,6% до 16,4 млрд. долл. США, в то время как импорт товаров упал на 0,8% и составил 12,9 млрд. долл. США.

В среднем за 3 месяцев 2025 г. цена нефти сорта Brent составила 73,0 долл. за баррель, что ниже значения в марте 2024 года на 12,2%.



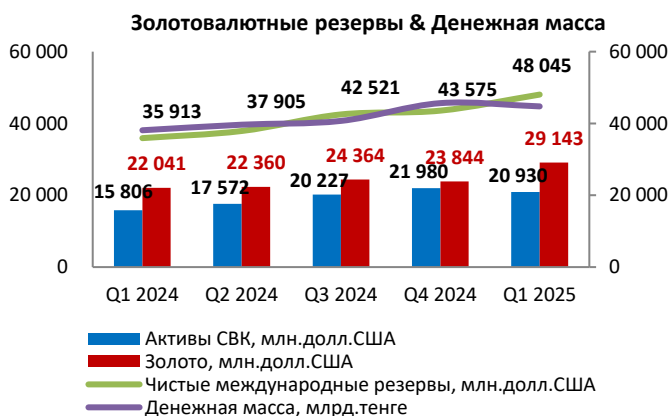
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК



Источник: НБРК

Денежная база (резервные деньги) в первом квартале 2025 г. выросла на 12,1% до 13 787,2 млрд. тенге в годовом выражении. Денежная масса (M3) выросла на 17,5% до 44 753,0 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом за 2024 г. Также отмечен рост объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 8,8% до 10 231,7 млрд. тенге, а также рост наличных денег (M0) в обращении на 17,7% до 4 281,9 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в 1 квартале 2025, г. составили 50,07 млрд. долл. США и выросли на 32,2% по сравнению с показателем за 1 квартал 2024 г. Активы СКВ в первом квартале 2025 года выросли на 32,4% до 20,93 млрд. долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Между тем зафиксирован рост резервов золота на 32,2% до 29,14 млрд. тенге. Активы Национального Фонда РК в годовом выражении упали на 0,05 % до 57,86 млрд. долл. США и чистые международные резервы выросли на 33,8% до 48,04 млрд. долл. США.



Источник: НБРК

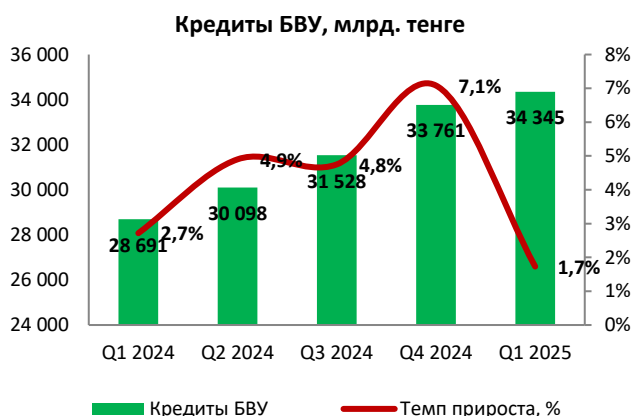


2.2 Банковский сектор

По состоянию на 01.04.2025 г. банковский сектор РК представлен 21 банком второго уровня, из них 12 банков с иностранным участием, в том числе 9 дочерних банков.

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.04.2025 г. объем кредитования банками экономики вырос на 19,7% (г/г) до 34 344,6 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 19,4% до 31 622,5 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте вырос на 23,5% до 2 722,0 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 92,1% и 7,9%, соответственно.

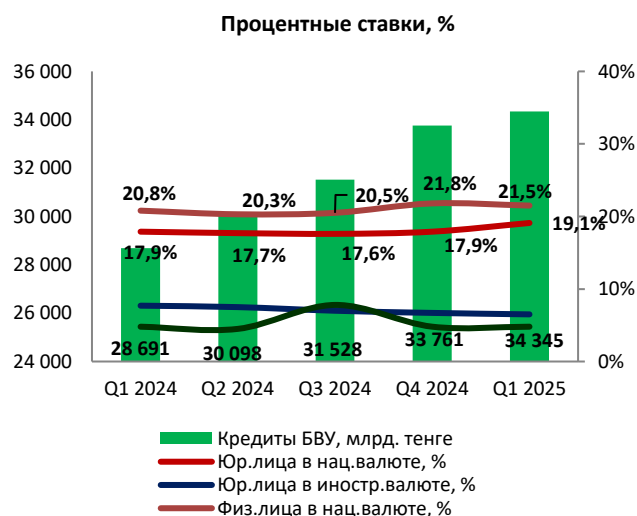
В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 11,6% до 10 561,9 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 23,7% до 23 782,6 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 50,8% до 5 030,6 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 15,6% до 29 313,9 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 30,8% и 69,2%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.04.2025 г. объем депозитов БВУ увеличился на 17,4% (г/г) до 40 471,0 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 17,1% до 31 100,5 млрд. тенге, а в иностранной валюте выросли на 18,7% до 9 370,4 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 15,5% до 18 165,9 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 19,0% до 22 305,1 млрд. тенге.

Вклады населения составили 24 161,9 млрд. тенге, увеличившись на 19,2% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 14,4% до 13 074,3 млрд. тенге и вкладов до востребования на 10,5% до 2 077,8 млрд. тенге.



Источник НБРК

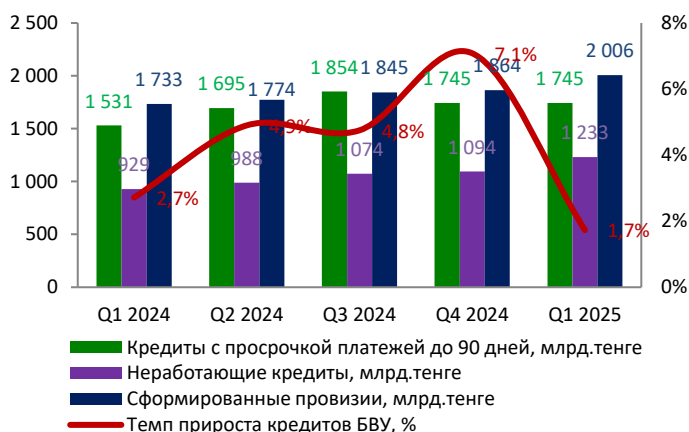
Средние процентные ставки по кредитам за год выросли до 13,0% (1 кв. 2024 г.: 12,8%). В частности, средняя ставка для физических лиц выросла с 12,8% (1 кв. 2024 г.) и составила 13,2%, а для юридических лиц ставка не изменилась с 12,8% (1 кв. 2024 г.) до 12,8% (1 кв. 2025 г.).

Размер средней ставки по депозитам вырос с 7,7% (1 кв. 2024 г.) до 7,9% (1 кв. 2025 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц понизилась с 7,3% (1 кв. 2024 г.) до 7,0% (1 кв. 2025 г.) и для юридических лиц выросла с 8,1% (1 кв. 2024 г.) до 8,7% (1 кв. 2025 г.). Следует отметить, что средняя ставка для физических лиц по депозитам в национальной валюте выросла с 13,7% (1 кв. 2024 г.) до 14,0% (1 кв. 2025 г.), в то время как средняя ставка по кредитам для физических лиц в национальной валюте выросла с 20,8% (1 кв. 2024 г.) до 21,5% (1 кв. 2025 г.).

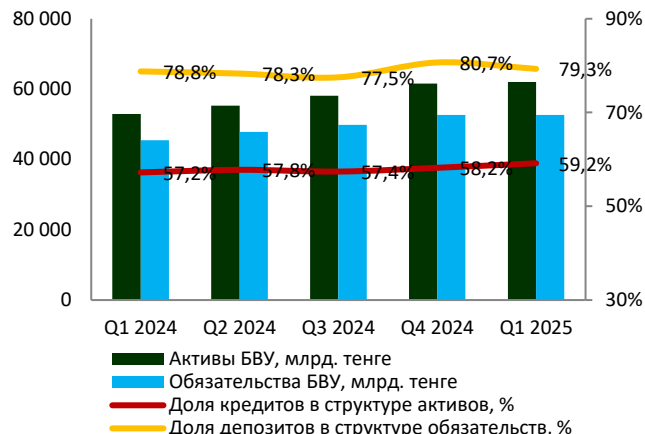
По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей увеличились на 13,9% (г/г) до 1 744,6 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей снизилась с 5,3% (1 кв. 2024 г.) до 5,1% (1 кв. 2025 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 232,6 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 26,7%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 выросла с 3,1% (1 кв. 2024 г.) до 3,2% (1 кв. 2025 г.). Объем сформированных провизий увеличился на 10,2% до 1 864,5 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 5,5% (1 кв. 2024 г.: 6,1%).

По состоянию на 01.04.2025 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксирована у АО «Народный Банк Казахстана» (23,9%), АО «Kaspi Bank» (23,6%), и АО «Евразийский банк» (9,6%). АО «Ситибанк Казахстан», АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» и АО «Торгово-промышленный Банк Китая в Алматы» по состоянию на 01.01.2025 г. не имеют просрочки платежей.

Качество кредитов, млрд. тенге



Активы и обязательства БВУ, млрд. тенге



Источник: НБРК

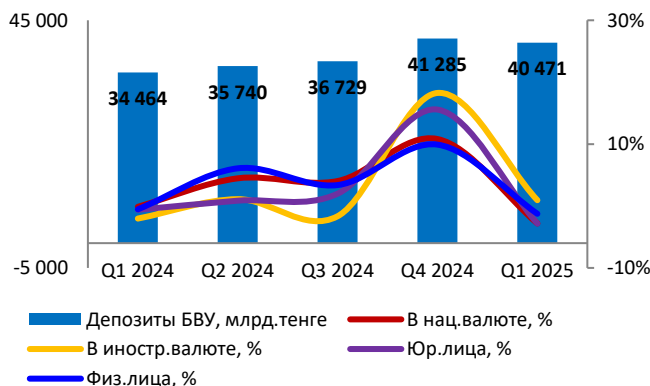
По состоянию 01.04.2025 г. активы банковского сектора увеличились на 19,7% до 61 559,4 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (17 941,7 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (8 189,8 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (7 030,8 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 18,1% до 52 667,4 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.04.2025 г. являются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (14 871,8 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (7 161,7 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (6 406,3 млрд. тенге).

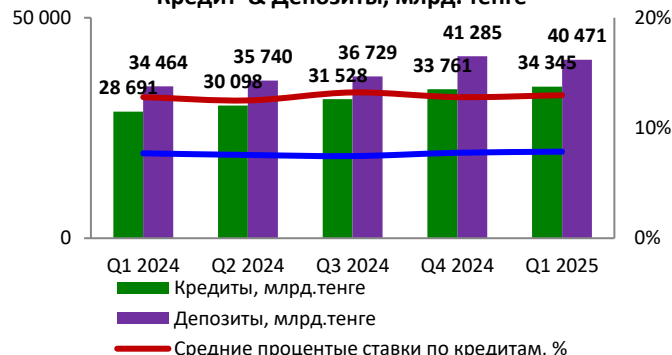
Собственный капитал БВУ за год вырос на 29,6% и составил 8 892,0 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (3 070,0 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (1 028,1 млрд. тенге) и АО «First Heartland Jusan Bank» (849,5 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 19,1% и составил 41 285,5 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 58% доли приходится на вклады физических лиц и 42% – на вклады юридических лиц.

Депозиты БВУ, млрд. тенге



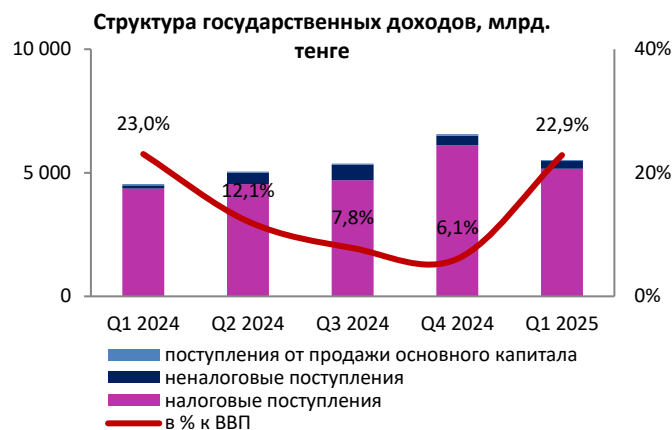
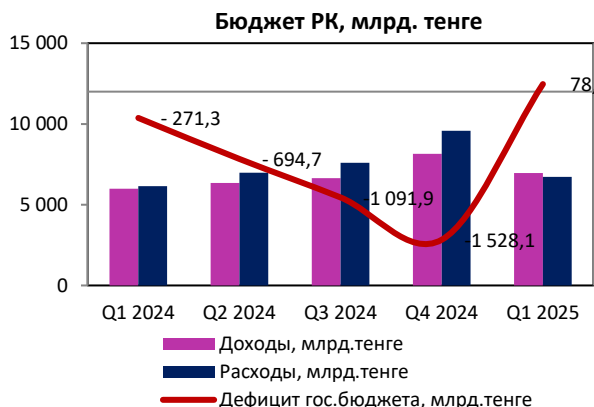
Кредит & Депозиты, млрд. тенге



Источник: НБРК

3. Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК в 1 кв. 2025 г. зафиксирован профицит государственного бюджета на сумму 77,9 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 6 964,3 млрд. тенге и выросли за год на 16,2% благодаря росту налоговых поступлений на 18,6% до 5 170,3 млрд. тенге. Между тем, неналоговые поступления выросли до 299,3 млрд. тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), Министерство финансов РК (www.minfin.gov.kz)

Расходы государственного бюджета 1 кв. 2025 г. выросли на 9,5% до 6 727,7 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 14,0% до 1 424,1 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 11,1% до 1 634,1 млрд. тенге, ЖКХ на 53,3% до 287,4 млрд. тенге.

Структура государственных расходов, %



В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на затраты на обслуживание долга (24%), промышленность (23%), образование (21%). Внешний долг РК по состоянию на 01.04.2025 г. составил 170,4 млрд. долл. США, что на 4,0% выше показателя годом ранее. В структуре внешнего долга Казахстана по первоначальному сроку погашения 88,1% приходится на долгосрочный (свыше 1 года) внешний долг, и 11,9% приходится на краткосрочный (менее 1 года) внешний долг. Доля внешнего долга частного сектора в структуре внешнего долга составляет 83%, тогда как доля государственного внешнего долга составляет 9,3%. Доля внешнего долга банков составляет 8,0%.

Источник: Министерство финансов РК (www.minfin.gov.kz)

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

Директор Департамента Аналитики

Кыстаубаев Куаныш

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: kkystaubayev@centras.kz

Младший аналитик

Ердосова Әсем

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: ayerdossova@centras.kz

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