



centras

Макроэкономический  
обзор РК  
за 4 квартал 2024 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

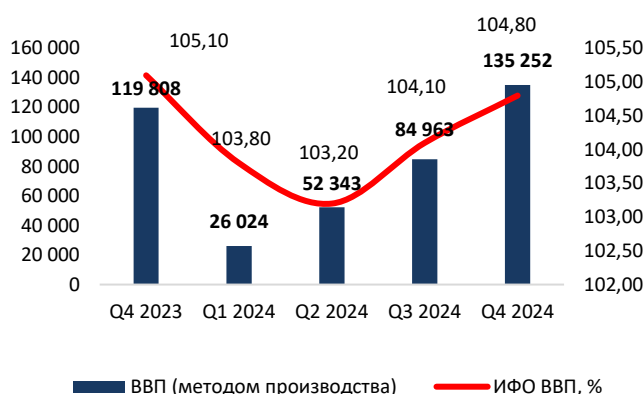
- Объем произведенного ВВП за январь-декабрь 2024 г. составил 135 252 млрд. тенге. Увеличившись в реальном выражении на 12,2% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 6 667 тыс. тенге или 13 840,7 долл. США. В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях операций с недвижимым имуществом, снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом, а также оптовой и розничной торговлей.
- Объем производства товаров равен 47 808 млрд тенге и вырос на 9,1%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительства, который вырос на 17,9% по сравнению с 2023 годом зафиксировавшись на уровне 7 844 млрд тенге.
- В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 25,6% (доля в 2023 г.: 26,5%). Наибольшая доля в секторе промышленность приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 46,6%) и обрабатывающую промышленность (доля: 46,7%). По итогам 2024 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 24 502 млрд тенге.
- Внешнеторговый оборот страны увеличился на 1,3% (г./г.) и составил 141 405,7 млн. долл. США. Экспорт составил 81 618,4 млн долларов США, повысившись на 3,1%, а импорт составил 59 787,3 млн долларов США, уменьшившись на 1,0% в номинальном выражении.
- Внутренний товарооборот составил 69 700,6 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67,8% или 47 255,2 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 32,2% или 22 445,4 млрд. тенге.
- Количество экономически активного населения увеличилось за год 1,7%, составив 9 645 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,7% до 9 197 тыс. чел. Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошлого года понизился до 4,6%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 402 626 тенге.
- Среднедушевые денежные расходы населения в 4 кв. 2024 г. выросли на 11,6% до 309 257 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 9,1% до 155 099 тенге, и непродовольственные товары – на 8,0% до 71 595 тенге и на платные услуги – на 18,2% до 57 029 тенге.
- Денежные доходы населения в среднем на душу составили 342 896 тенге и увеличились на 12,1% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2023 г.
- Инвестиции в основной капитал в январе-декабре 2024 г. увеличились на 7,4% (г./г.) и составили 19 375,0 млрд. тенге.
- В 2024 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 1,07% в годовом выражении и составила 500,2 тыс. тенге/кв. м. и средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 2024 г. составила 4 565 тенге/кв. м., что на 6,28% ниже показателя годом ранее.
- В 2024 г. зафиксировано понижение ИПЦ до 8,6% годовых (4 кв. 2023 г.: 9,8% г./г.). Снижение инфляции произошло вследствие понижения цен на продовольственные товары с 8,5% по итогам 2023 года до 5,5% в 2024 году, на непродовольственные товары с 9,1% до 8,3%, несмотря на рост цен на платные услуги с 12,4% до 13,3%.
- Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 12 месяцев 2024 г. составил 3,7 млрд. долл. США против дефицита за 2023 г. в размере 9,5 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 18,9 млрд. долл. США, сократившись на 4,8%, что обусловлено уменьшением экспорта товаров и увеличением импорта товаров.
- Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.01.2025 г. объем кредитования банками экономики вырос на 20,9% (г/г) до 33 760,7 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 19,5% до 30 805,9 млрд.
- Согласно данным Министерства финансов РК в 4 кв. 2024 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 1 528,1 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 8 145,8 млрд. тенге и выросли за год на 4,5% благодаря росту налоговых поступлений на 9,2% до 6 106,1 млрд. тенге.
- Расходы государственного бюджета 4 кв. 2024 г. выросли на 15,2% до 9 586,3 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 15,5% до 6 707,2 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 14,2% до 6 035,0 млрд. тенге, ЖКХ на 24,1% до 2 380,4 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2025 г. составил 164,7 млрд. долл. США, что на 0,7% выше показателя годом ранее.

## 1 Экономика Казахстана

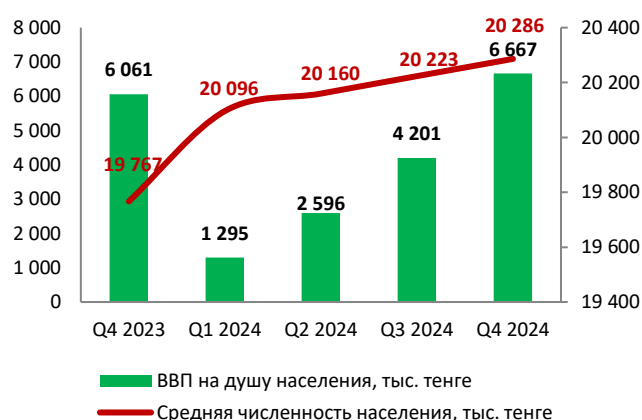
### 1.1. ВВП и его структура

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-декабрь 2024 г. составил 135 252 млрд. тенге, увеличившись в реальном выражении на 12,2% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 6 667 тыс. тенге или 13 840,7 долл. США (в 4 кв. 2023 г. - 6 018 тыс. тенге или 12 600,2 долл. США на человека). В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях операций с недвижимым имуществом – 24,0%; снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом - 18,7%, оптовая и розничная торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов – 18,3%, предоставление услуги по проживанию и питанию – 17,2%.

**ВВП РК, млрд. тенге**



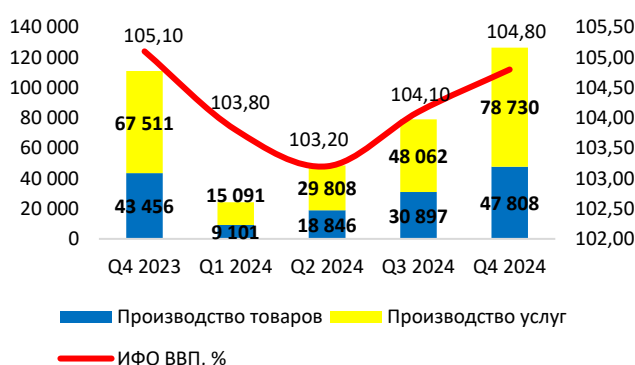
**ВВП на душу населения, тыс. тенге**



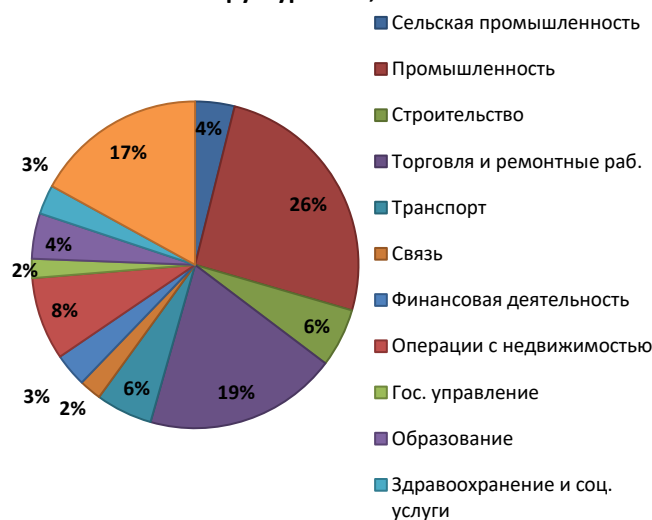
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за январь-декабрь 2024 г. составили 35,3% и 58,3%, соответственно, где основную часть в производстве ВВП составляет промышленность - 25,6%. Объем производства товаров равен 47 808 млрд тенге и вырос на 9,1%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительства, который вырос на 17,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года зафиксировавшись на уровне 7 844 млрд тенге.

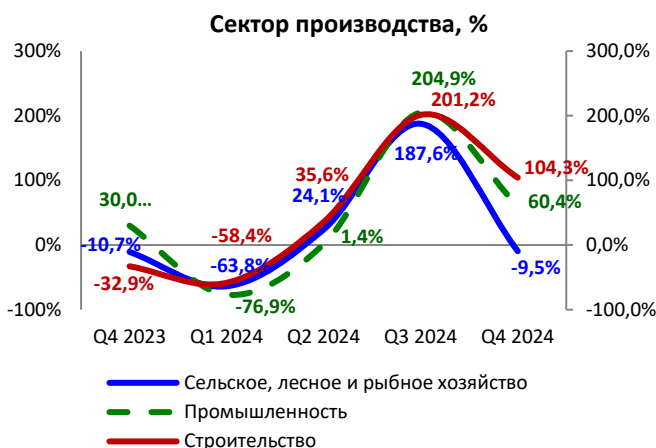
**Структура ВВП, млрд. тенге**



**Структура ВВП, %**



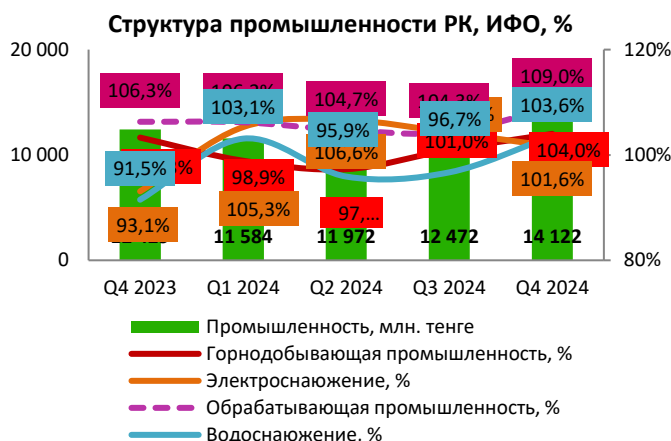
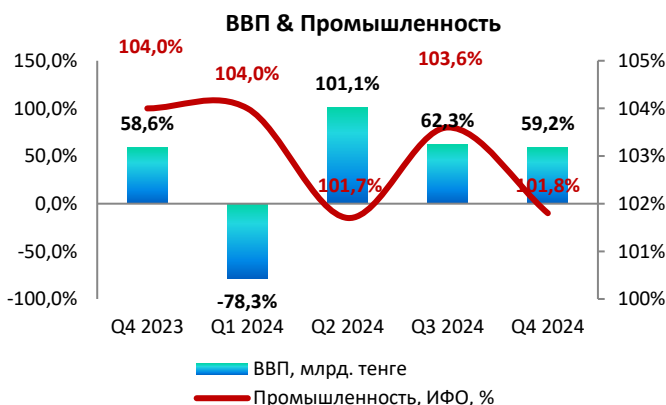
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.2 Промышленный сектор

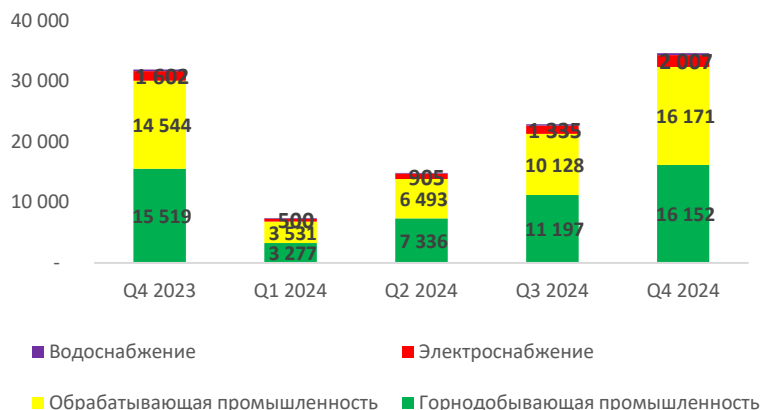
В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет значительную долю, на уровне 25,6% (доля в 2023 г.: 26,5%). Наибольшая доля в секторе промышленности приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 46,6%) и обрабатывающую промышленность (доля: 46,7%). Наименьшая доля приходится на водоснабжение, сбор, обработку и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (доля: 0,9%) и снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (доля: 5,8%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://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 Карагандинской области (ИПП – 112,0), Туркестанской области (ИПП – 110,1) и в области Улытау (ИПП – 108,4). Снижение наблюдалось в Атырауской области (ИПП – 96,3), в городе Алматы (ИПП – 98,1) и в Кызылординской области (ИПП – 99,6).

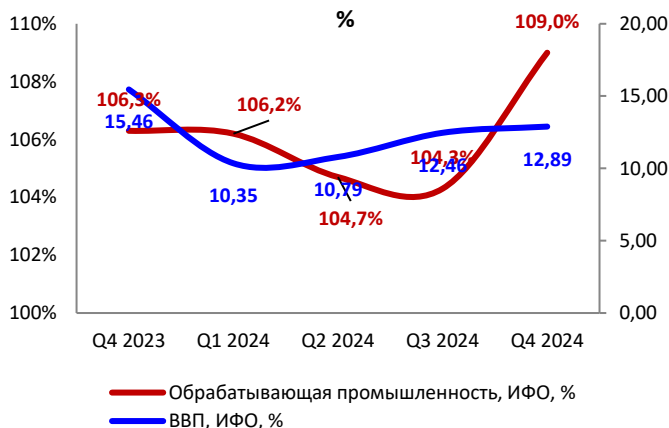
Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

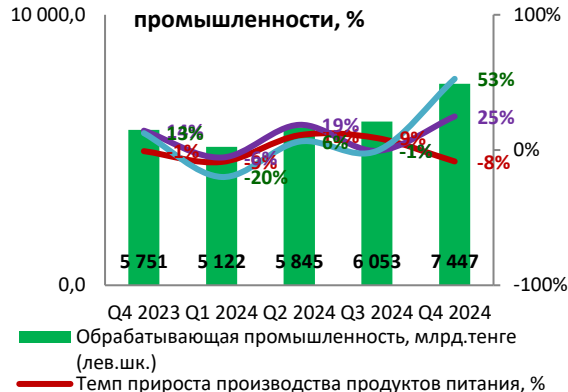
По итогам 2024 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 24 502,6 млрд тенге с ИПП – 105,9 (ИПП в 2023 г.: 104,3%). Рост отмечен в производстве компьютеров, электронного и оптического оборудования - на 65,1%; прочих транспортных средств – на 58,6%; готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – на 28,5%; и прочих готовых изделий - на 25,8%. Наибольшее снижение было зафиксировано в производстве кожаной и относящейся к ней продукции – на 17,7%; текстильных изделий – на 14,1%; и легкой промышленности – на 13,2%.

Обработывающая промышленность & ВВП, %



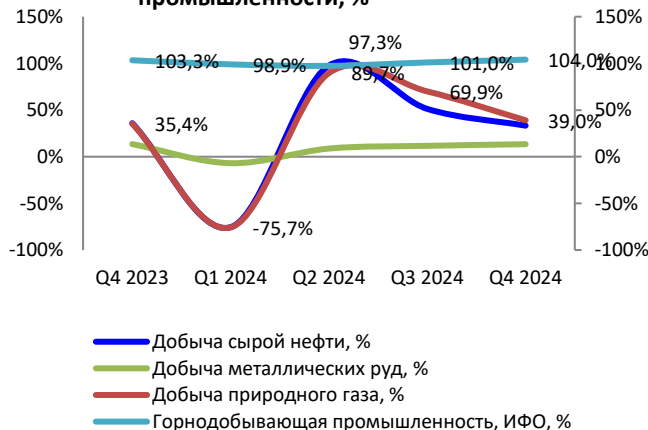
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Структура обрабатывающей промышленности, %



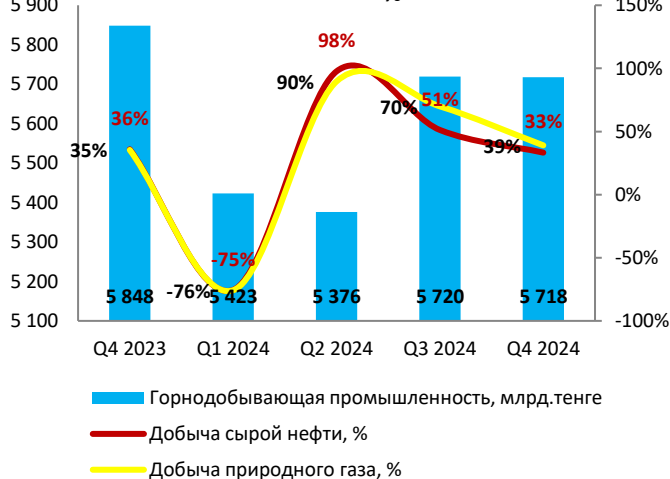
В январе-декабрь 2024 года ИПП в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров составил 99,8%, что обусловлено снижением добычи нефти и природного газа на 2,5%; добычи прочих полезных ископаемых на 0,3%; и предоставление услуг в горнодобывающей промышленности на 0,1%.

Структура горнодобывающей промышленности, %



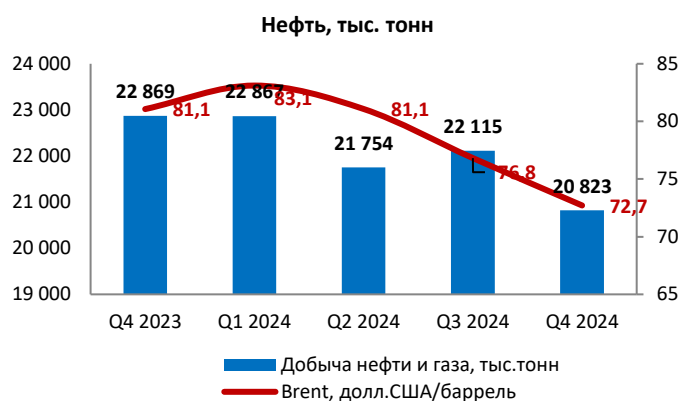
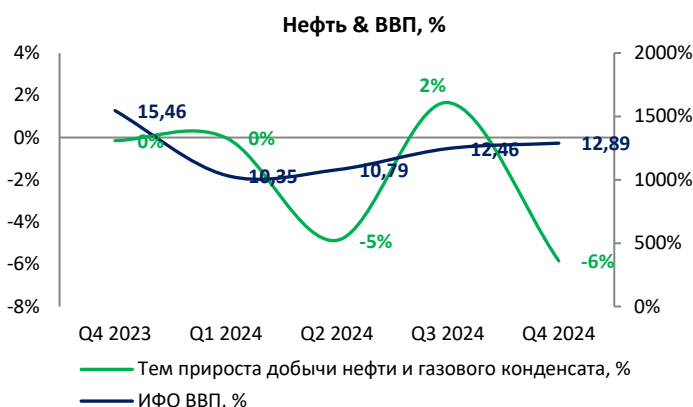
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Структура горнодобывающей промышленности, %



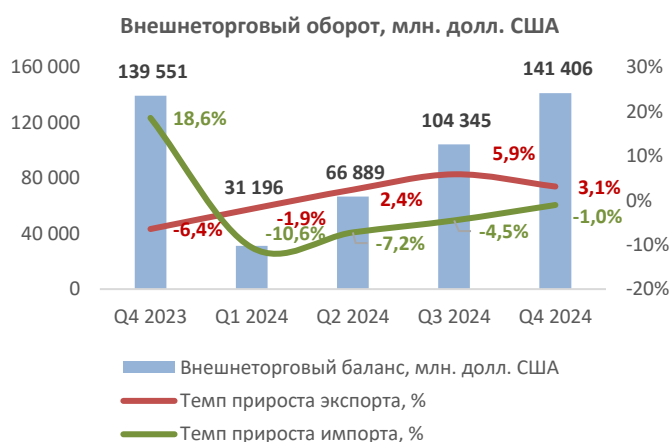
В 2024 году ИПП в снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом составил 104,5% за счет увеличения объемов по производству, передаче и распределению электроэнергии на 4,7%, производству и распределению газообразного топлива по трубопроводам – на 4,1%, снабжение паром, горячей водой и кондиционированным воздухом на 4,0%.

В водоснабжении, водоотведении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений ИПП в 2024 году составил 99,7%. Снизились объемы по забору, обработке и распределению воды на 1,6%, сбору, обработке и удалению отходов; утилизации (восстановлению) материалов - на 0,4%.



### 1.3 Торговля (внешний и внутренний)

Внешнеторговый оборот Казахстана в январе-декабре 2024 года составил 141 405,7 млн долларов США, что на 1,3% больше значения аналогичного периода 2023 года в номинальном выражении. Экспорт составил 81 618,4 млн долларов США, повысившись на 3,1%, а импорт составил 59 787,3 млн долларов США, уменьшившись на 1,0% в номинальном выражении.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В структуре импорта 3,8% приходится на легковые автомобили, 3,0% –летательные аппараты, 2,8% – лекарственные средства, 2,7% - телефонные аппараты, 2,3% - кузова для моторных транспортных средств.

В структуре экспорта 52,5% приходится на сырую нефть и сырую нефтепродукты, полученные из битуминозных минералов, 5,6% – на радиоактивные химические элементы и радиоактивные изотопы, 5,1% – на рафинированная медь и необработанные медные сплавы, 3,9% - руды и медные концентраты, 3% - ферросплавы.

Структура экспорта по товарам, %



Структура импорта по товарам, %



За январь-декабрь 2024 г. внутренний товарооборот составил 69 700,6 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 67,8% или 47 255,2 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 32,2% или 22 445,4 млрд. тенге.

В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (82,3%).

В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 36,6% или 17 317,9 млрд. тенге, Астана – 17,1% или 8 066,9,3 млрд. тенге и Атырауской области – 14,0% или 6 620,9 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](http://www.stat.gov.kz))

Объем розничной торговли в январе-декабре 2024г. составил 22 445,4 млрд. тенге, что на 16,7% больше уровня соответствующего периода 2023г. Розничная реализация товаров торгующими предприятиями увеличилась на 3,9%, индивидуальными предпринимателями, в том числе торгующих на рынках, увеличилась на 22% по сравнению с январем-декабром 2023г. Доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составляет 32,6%, непродовольственных товаров – 67,4%. Объем реализации продовольственных товаров по сравнению с январем-декабром 2023г. увеличился на 9,1%, непродовольственных товаров увеличился – на 10,2%.

Наибольшая доля розничной торговли в стране зафиксирована в г. Алматы (33,6%), г. Астана (13,2%) и в Восточно-Казахстанской (5,7%) области.

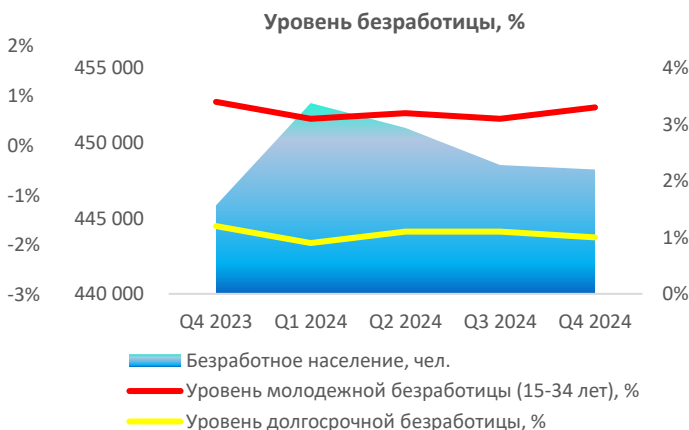




Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

## 1.4 Рынок труда

Согласно данным БНС АСПР РК за 2024 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,7% в годовом выражении, составив 9 645 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,7% до 9 197 тыс. чел. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 65%. Наибольшая доля занятых наблюдалась в сфере торговли (16,8%), образования (13,1%), промышленности (12,5%) и сельского хозяйства (10,6%).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошедшего года понизился до 4,6%. Уровень молодежной безработицы снизился с 3,4% до 3,3%, в то время как уровень долгосрочной безработицы снизился с 1,2% до 1,0%.

По итогам 12 месяцев 2024 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 402 626 тенге. Наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы труда зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 853 129 тенге, а также в финансовой и страховой деятельности – 857 240 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сфере сельского, лесного и рыбного хозяйства – 262 384 тенге; искусство, развлечения и отдых – 270 487 тенге, а также в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 278 492 тенге. Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в сфере информации и связи (+29,8% г./г.); финансовой и страховой деятельности (+24,1% г./г.), а также в сфере искусства, развлечения и отдыха (+22,4% г./г.). Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере деятельности в области административного и вспомогательного обслуживания (+2,1% г./г.), в сфере образования (+7,4% г./г.) и в государственном управлении и обороне (+7,6% г./г.).

Минимальная заработная плата выросла на 21,4% (г./г.) и составила 85 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 4,8% (г./г.) и составила 51 058 тенге.



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

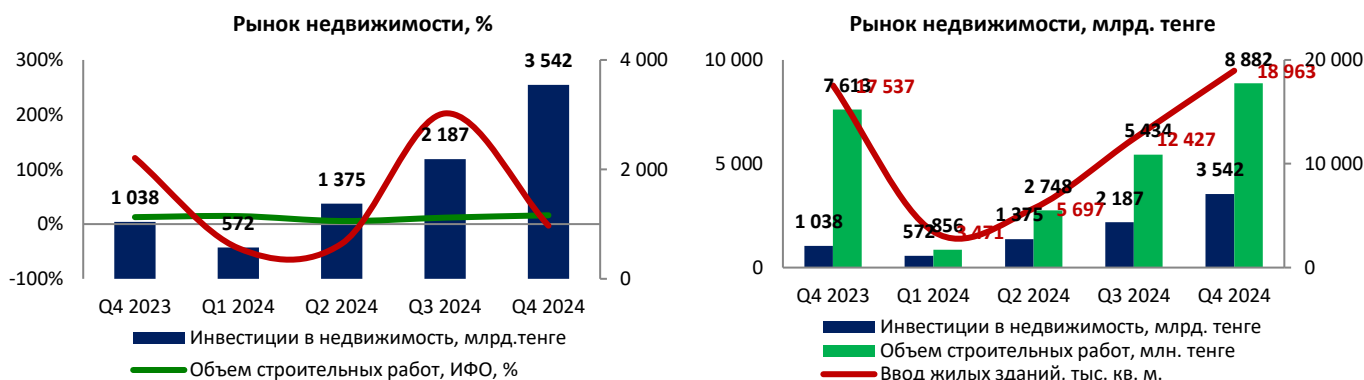
Среднедушевые денежные расходы населения в 4 квартале 2024 г. выросли на 11,6%, до 309 257 тенге, по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года. В их структуре наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары — на 9,1%, до 155 099 тенге, на непродовольственные товары — на 8,0%, до 71 595 тенге, и на платные услуги — на 18,2%, до 57 029 тенге.

Тем временем в среднем расходы в виде материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов выросли на 14,3%, до 6 130 тенге; расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 28,6%, до 19 059 тенге; расходы, связанные с налогами, платежами и другими выплатами, выросли на 3,3%, до 345 тенге.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 342 896 тенге и увеличились за год на 12,1%. Отметим, что средние денежные доходы населения в городе Астана являются самыми высокими в стране — 502 935 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-декабре 2024 г. увеличились на 7,4% (г./г.) и составили 19 375,0 млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в операции с недвижимым имуществом на 14,6% до 3 704 млрд. тенге, в транспорт и складирование на 38,7% до 3 500 млрд. тенге, тогда как инвестиции в основной капитал в обрабатывающей промышленности снизились на 23,1% достигнув 3 654 млрд. тенге по сравнению с 2023 годом. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность — 39,7% или 7 689 млрд. тенге. Наибольшие темпы роста наблюдаются в сферах: образование (144,7% г./г.), транспорт и складирование (38,7% г./г.), а также в сфере финансовой и страховой деятельности (34,8% г./г.).



Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

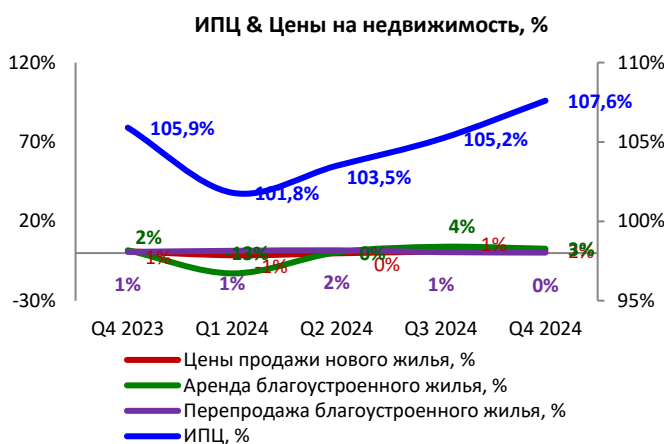
Объем строительных работ (услуг) в январе-декабре 2024 г. увеличился на 18,5% (г./г.) до 8 882,4 млрд. тенге, ввод жилых зданий составил 18 963 тыс. кв. м.



В 2024 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 1,07% в годовом выражении и составила 500,2 тыс. тенге/кв. м. (2023 г.: 494,9 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Астана – 595,5 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 582,5 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 444,1 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Актобе – 286,1 тыс. тенге/кв. м., Уральск – 287,9 тыс. тенге/кв. м. и Кокшетау – 319,9 тыс. тенге/кв. м..

Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

В 2024 г. цены на вторичном рынке жилья повысились за год на 4,4%, до 516,2 тыс. тенге за кв. м. В региональном разрезе наиболее высокие цены на рынке вторичного жилья наблюдаются в городах Астана — 649,8 тыс. тенге за кв. м, и Алматы — 588,6 тыс. тенге за кв. м. Наибольший рост цен был зафиксирован в городе Атырау, где стоимость жилья на вторичном рынке выросла на 32,1% г./г. и достигла 475,5 тыс. тенге за кв. м.

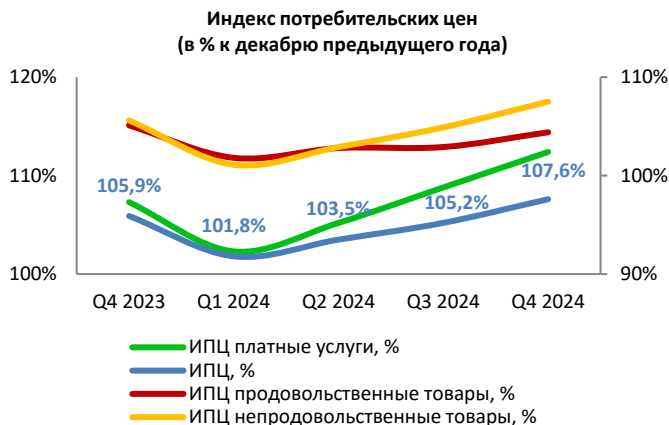


Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья составила 4 565 тенге/кв. м., показав снижение за год на 6,28%. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Алматы (5 344 тенге/кв. м.), Астана (4 959 тенге/кв. м.) и Караганда (4 234 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (2 131 тенге/кв. м.), Кызылорда (2 455 тенге/кв. м.) и Туркестан (2 462 тенге/кв. м.).

## 2. Денежно-кредитный рынок

### 2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В 2024 г. зафиксировано понижение ИПЦ до 8,6% годовых (4 кв. 2023 г.: 9,8% г./г.). Снижение инфляции произошло вследствие понижения цен на продовольственные товары с 8,5% по итогам 2023 года до 5,5% в 2024 году, на непродовольственные товары с 9,1% до 8,3%, несмотря на рост цен на платные услуги с 12,4% до 13,3%.

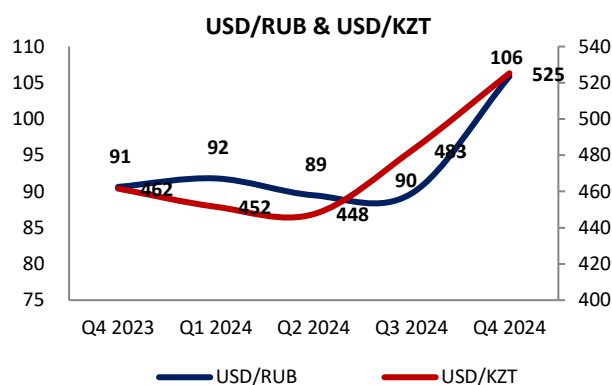
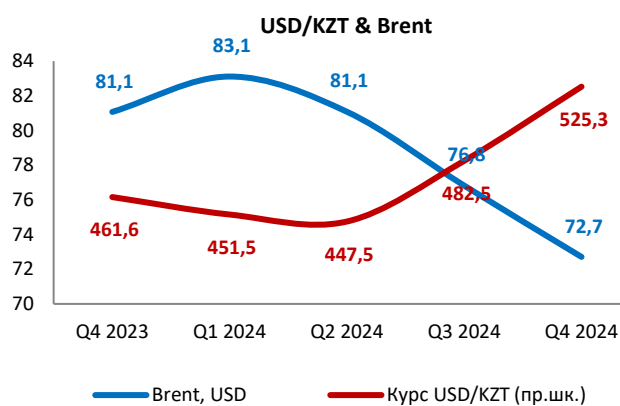
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz))

Годовой темп роста цен в декабре 2024 г. на продовольственные товары составил 5,5%, цены на непродовольственные товары увеличились на 8,3% и на платные услуги – на 13,3%.

Среди продовольственных товаров наибольшее удорожание зафиксировано на табачные изделия (+15,9% г./г.), минеральную и питьевую воду (+15,3% г./г.), кондитерские изделия (+12,8% г./г.), овощи свежие (+12,4% г./г.) и прохладительные напитки (+11,7% г./г.), тогда как цены на гречневую крупу и морковь наоборот подешевели на 21,4% г./г. и 8,7% г./г., соответственно.

Среди непродовольственных товаров отметим рост цен на аудиовизуальное оборудование (+42,2% г./г.), легковые автомобили отечественной сборки новые (+28,2% г./г.), ювелирные изделия и часы (+22,2% г./г.) и одежду и обувь (+10,5% г./г.).

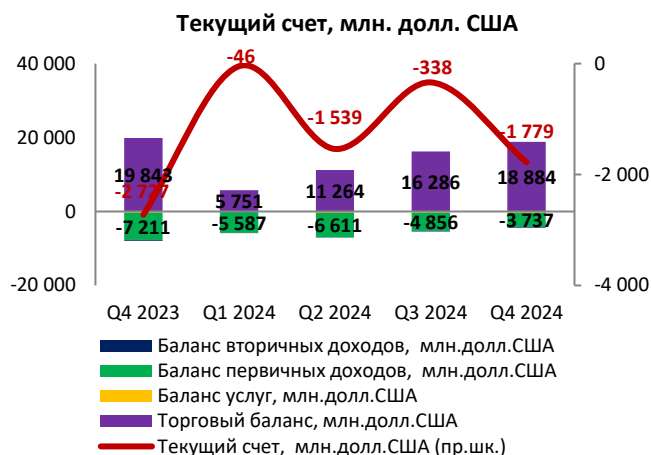
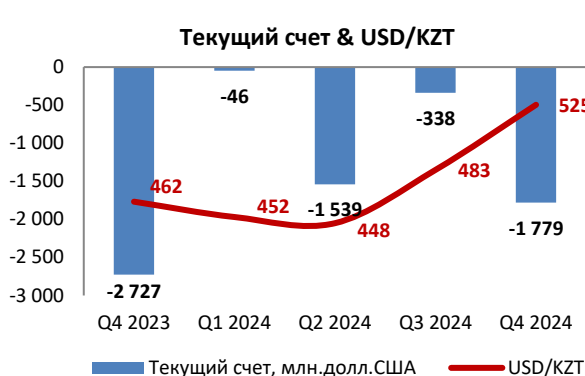
В годовом исчислении тарифы на холодную воду повысились на 43,1%, водоотведение – на 25,7%, отопление центральное – на 22,3%, горячую воду – на 19,2%, электроэнергию – на 18,4%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 12,1%, вывоз мусора – на 10,3%. Также, отметим рост услуг организации комплексного отдыха (+23,9% г./г.), связи (+16,8% г./г.), парикмахерских и заведений личного обслуживания (+12,5% г./г.).



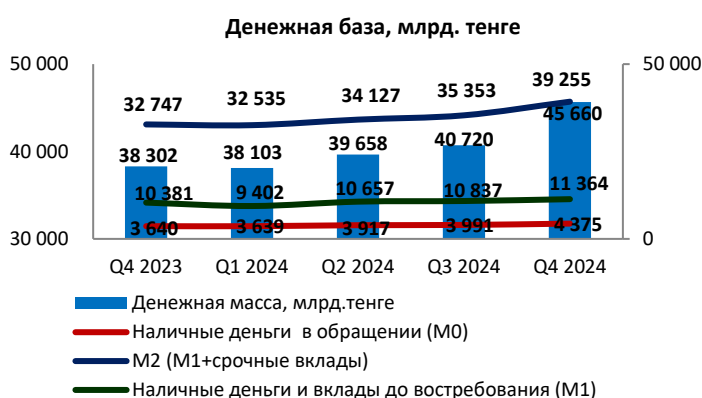
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК, Bloomberg

Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 12 месяцев 2024 г. составил 3,7 млрд. долл. США против дефицита за 2023 г. в размере 9,5 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 18,9 млрд. долл. США, сократившись на 4,8%, что обусловлено уменьшением экспорта товаров и увеличением импорта товаров. Так, экспорт уменьшился на 0,2% до 80,1 млрд. долл. США, в то время как импорт товаров вырос на 1,3% и составил 61,2 млрд. долл. США.

В среднем за 12 месяцев 2024 г. цена нефти сорта Brent составила 72,7 долл. за баррель, что ниже значения 2023 года на 10,3%.



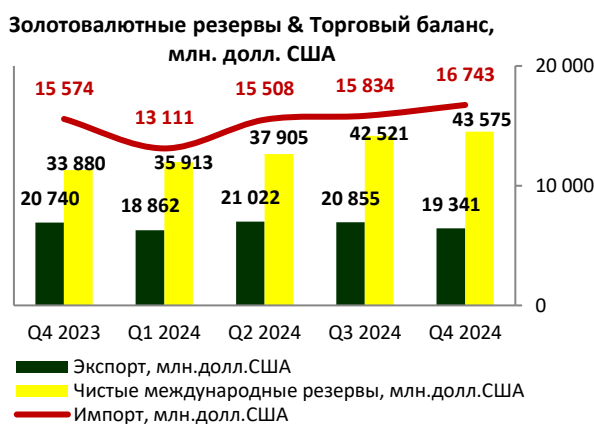
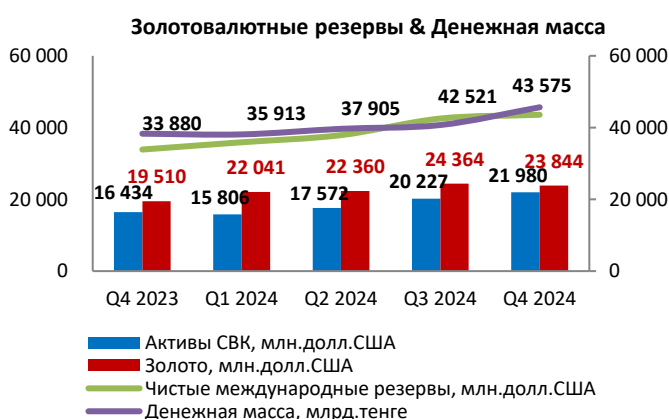
Источник: БНС АСПР РК ([www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)), НБРК



Денежная база (резервные деньги) в четвертом квартале 2024 г. выросла на 26,6% до 14 606,5 млрд. тенге в годовом выражении. Денежная масса (M3) выросла на 19,2% до 45 660,0 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом за 2023 г. Также отмечен рост объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 9,5% до 11 364,0 млрд. тенге, а также рост наличных денег (M0) в обращении на 20,2% до 4 374,5 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК в 4 квартале 2024, г. составили 45,82 млрд. долл. США и выросли на 27,5% по сравнению с показателем за 4 квартал 2023 г. Активы СВВ в четвертом квартале 2024 года выросли на 33,7% до 21,98 млрд. долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Между тем зафиксирован рост резервов золота на 22,2% до 23,8 млрд. тенге. Активы Национального Фонда РК в годовом выражении выросли на 1,4% до 60,89 млрд. долл. США и чистые международные резервы выросли на 24,5% до 42,2 млрд. долл. США.



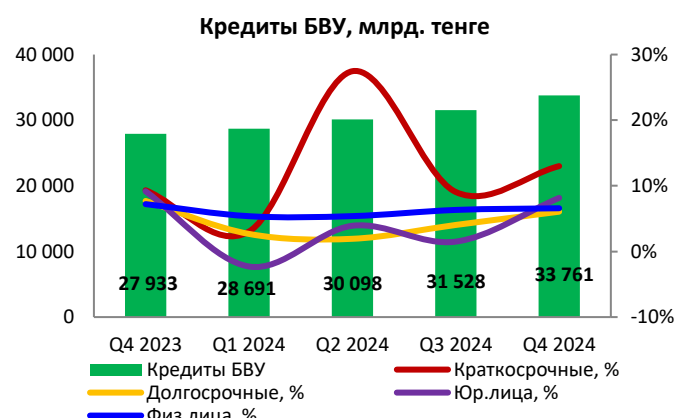
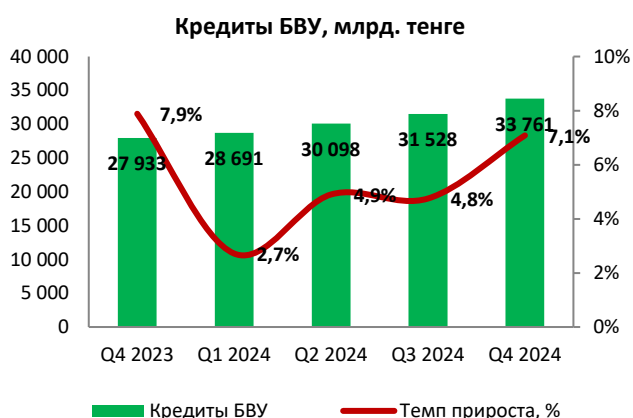
Источник: НБРК

## 2.2 Банковский сектор

По состоянию на 01.01.2025 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 01.01.2025 г. объем кредитования банками экономики вырос на 20,9% (г/г) до 33 760,7 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 19,5% до 30 805,9 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте вырос на 37,2% до 2 954,8 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 91,2% и 8,8%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 11,5% до 10 795,9 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 25,9% до 22 964,8 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 61,9% до 5 241,4 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 15,5% до 28 519,2 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 32,0% и 68,0%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.01.2025 г. объем депозитов БВУ увеличился на 19,1% (г/г) до 41 285,5 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 20,3% до 32 001,9 млрд. тенге, а в иностранной валюте выросли на 15,2% до 9 283,5 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 18,2% до 18 695,8 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 19,9% до 22 589,7 млрд. тенге.

Вклады населения составили 24 520,8 млрд. тенге, увеличившись на 20,3% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 19,7% до 13 290,2 млрд. тенге и вкладов до востребования на 12,9% до 2 547,6 млрд. тенге.



Источник НБРК

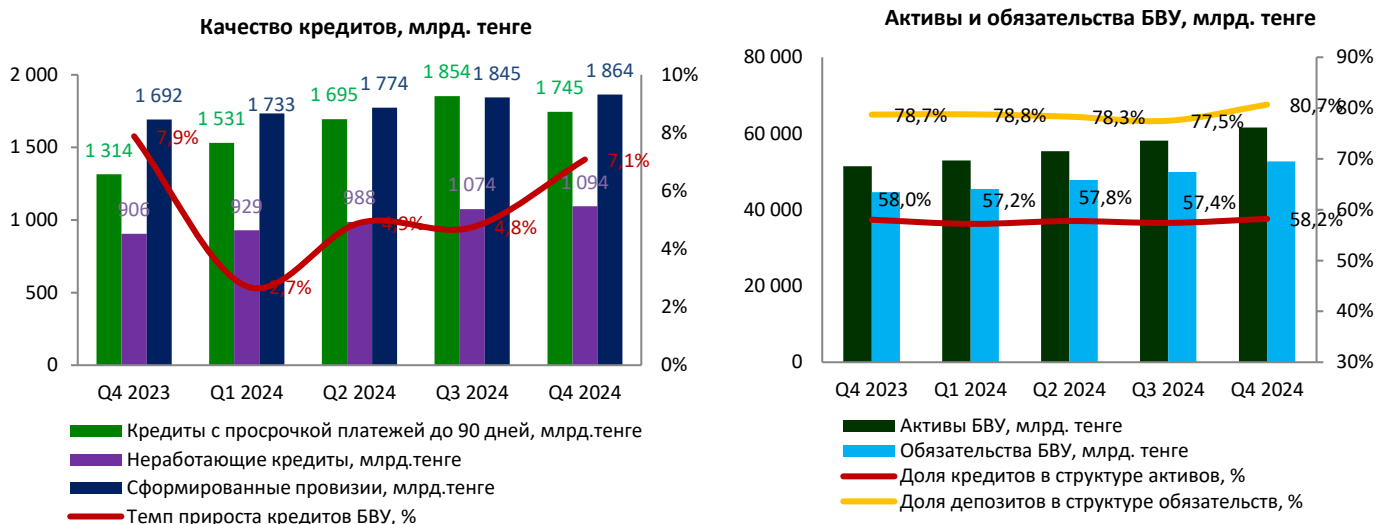
Средние процентные ставки по кредитам за год выросли до 12,8% (4 кв. 2023 г.: 11,5%). В частности, средняя ставка для физических лиц выросла с 11,0% (4 кв. 2023 г.) и составила 13,3%, а для юридических лиц ставка понизилась с 12,1% (4 кв. 2023 г.) до 12,3% (4 кв. 2024 г.).

Размер средней ставки по депозитам снизился с 8,0% (4 кв. 2023 г.) до 7,8% (4 кв. 2024 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц понизилась с 7,3% (4 кв. 2023 г.) до 7,2% (4 кв. 2024 г.) и для юридических лиц уменьшилась с 8,6% (4 кв. 2023 г.) до 8,3% (4 кв. 2024 г.). Следует отметить, что средняя ставка для физических лиц по депозитам в национальной валюте уменьшилась с 13,7% (4 кв. 2023 г.) до 13,5% (4 кв. 2024 г.), в то время как средняя ставка по кредитам для физических лиц в национальной валюте выросла с 17,9% (4 кв. 2023 г.) до 21,8% (4 кв. 2024 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей увеличились на 32,7% (г/г) до 1 744,7 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей выросла с 4,7% (4 кв. 2023 г.) до 5,2% (4 кв. 2024 г.).

2024 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 094,1 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% (4 кв. 2023 г.) до 3,2% (4 кв. 2024 г.). Объем сформированных провизий увеличился на 10,2% до 1 864,5 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 5,5% (4 кв. 2023 г.: 6,1%).

По состоянию на 01.01.2025 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.



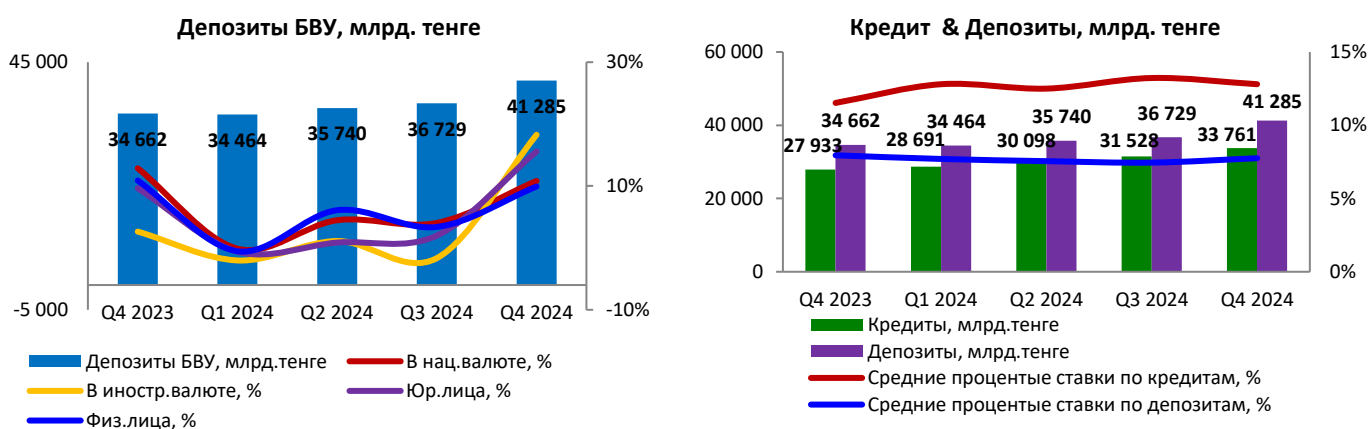
Источник: НБРК

По состоянию 01.01.2025 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 01.01.2025 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).

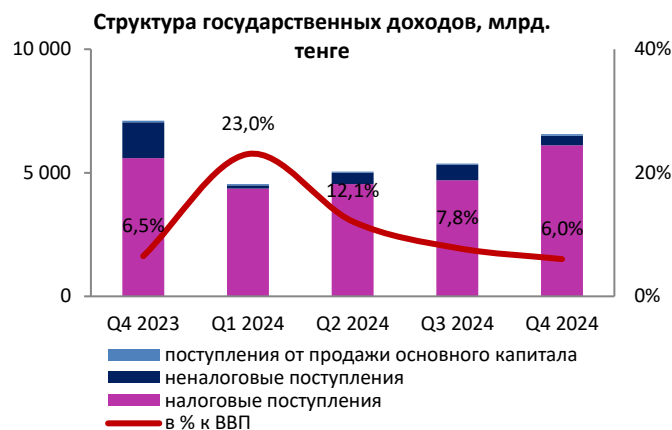
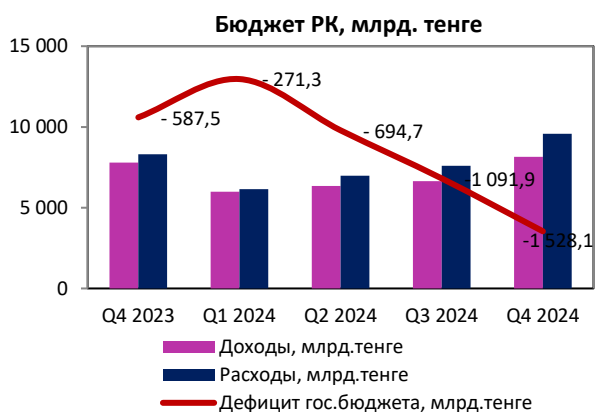
Объем вкладов клиентов увеличился на 19,1% и составил 41 285,5 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 58% доли приходится на вклады физических лиц и 42% – на вклады юридических лиц.



Источник: НБРК

### 3. Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК в 4 кв. 2024 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 1 528,1 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 8 145,8 млрд. тенге и выросли за год на 4,5% благодаря росту налоговых поступлений на 9,2% до 6 106,1 млрд. тенге. Между тем, неналоговые поступления сократились до 396,7 млрд. тенге.



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

Расходы государственного бюджета 4 кв. 2024 г. выросли на 15,2% до 9 586,3 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 15,5% до 6 707,2 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 14,2% до 6 035,0 млрд. тенге, ЖКХ на 24,1% до 2 380,4 млрд. тенге.



В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на затраты на транспорт и коммуникации (23%), образование (22%), социальную помощь и социальное обеспечение (20%). Внешний долг РК по состоянию на 01.01.2025 г. составил 164,7 млрд. долл. США, что на 0,7% 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](http://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](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Заместитель Председателя Правления**

Кыстаубаев Куаныш

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: [kkystaubayev@centras.kz](mailto:kkystaubayev@centras.kz)

**Младший аналитик**

Сарсембаева Аяулым

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: [asarsembayeva@centras.kz](mailto:asarsembayeva@centras.kz)

**Младший аналитик**

Токкожа Томирис

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: [ttokkozha@centras.kz](mailto:ttokkozha@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 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.