



centras

Макроэкономический
обзор РК
за 2 квартал 2020 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.....	10
2 Денежно-кредитный рынок.....	13
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы.....	13
2.2. Банковский сектор.....	16
3 Фискальная политика.....	18

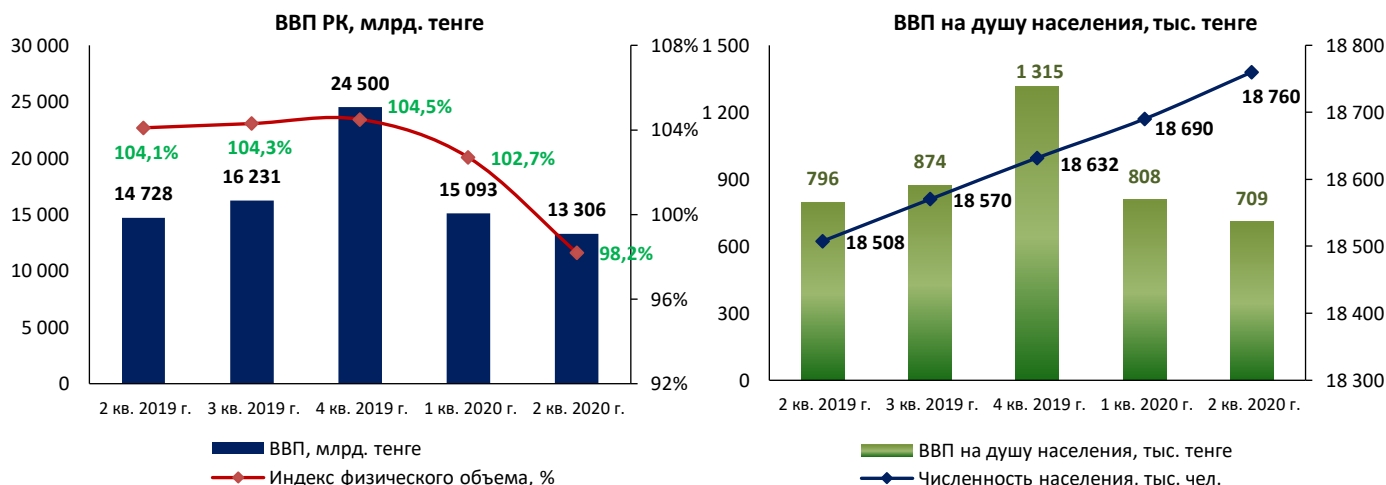
Резюме

- По итогам 1 полугодия 2020 г. ВВП РК снизился в реальном выражении на 1,8% в результате спада в секторе услуг (-5,4%), в частности в торговле (-10,5%) и транспорте (-14,7%) под влиянием пандемии COVID-19, распространение которой привело к введению ограничительных мер в стране, в результате наблюдается значительное сокращение экономической и деловой активности.
- Согласно прогнозам Национального Банка по итогам 2020 г. ВВП РК может сократиться на 2,0%-2,3%.
- Производство товаров увеличилось на 4,1% (г/г), в структуре которой наблюдается рост горнодобывающей (+2,2%) и обрабатывающей промышленности (+4,9%).
- В структуре обрабатывающей промышленности наблюдается рост объемов производства металлургической промышленности (+3,6%), продуктов питания (+4,2%), а также машин и оборудования (+16,3%).
- Рост производства в горнодобывающей промышленности произошел за счет увеличения добычи сырой нефти в натуральном выражении (+1,1%) и природного газа (+3,6%).
- Внешнеторговый оборот сократился на 7,9% (г/г) до 42,5 млрд. долл. США в результате уменьшения объемов экспорта на 9,2% до 26,0 млрд. долл. США и импорта на 5,8% до 16,5 млрд. долл. США.
- Объем внутреннего товарооборота РК уменьшился на 5,7% (г/г) до 14 747,9 млрд. тенге на фоне сокращения оптовой торговли на 5,2% до 10 134,7 млрд. тенге и розничной торговли на 6,7% до 4 613,1 млрд. тенге.
- Количество экономически активного населения РК уменьшилось на 0,7% (г/г) до 9 157,7 тыс. чел. в результате сокращения количества занятого населения на 0,7% до 8 037,7 тыс. чел. и роста числа безработных на 2,8% до 454,0 тыс. чел.
- По итогам 1 полугодия 2020 г. уровень безработицы после продолжительного сохранения на уровне 4,8% вырос до 5,0%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 212 035,0 тенге, что на 13,7% больше показателя за 2 кв. 2019 г. Индекс реальной заработной платы к соответствующему кварталу 2019 г. составил 6,5%.
- Номинальные денежные доходы населения в среднем на душу составили 111 041,0 тенге, увеличившись на 7,1% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г. Среднедушевые номинальные денежные расходы населения выросли на 4,8% до 166 693,0 тенге.
- Инвестиции в основной капитал в 1 полугодии 2020 г. сократились на 2,9% (г/г) до 5 215,6 млрд. тенге в результате уменьшения инвестиций в промышленности (-7,5%), в торговле (-48,0%), транспорте (-4,1%) и строительстве (-47,7%).
- В июне 2020 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 5,6% (г/г) и составили 298 400,0 тенге/кв. м., цены на вторичном рынке жилья повысились на 8,5% до 209 522,0 тенге/кв. м. и стоимость аренды благоустроенного жилья увеличилась на 9,8% до 1 577,0 тенге/кв. м.
- В июне 2020 г. инфляция составила 0,4% (в июне 2019 г. – 0,2%), а годовая инфляция сложилась на уровне 7,0% (в декабре 2019 г. – 5,4%). Ускорение инфляции связано существенным ростом цен на продовольственные (+11,1%) и непродовольственные товары (+5,4%). Вероятные причины роста цен на продовольственные и непродовольственные товары: рост спроса на фоне паники, сокращение потребительского кредитования и девальвация тенге.
- Объем кредитования банками экономики на конец июня 2020 г. вырос на 7,9% (г/г) до 13 927,1 млрд. тенге. Кредиты с просрочкой платежей сократились на 3,8% до 1 953,7 млрд. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей в структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ снизилась с 15,7% (2 кв. 2019 г.) до 14,0% (2 кв. 2020 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 345,3 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 4,9%.
- Согласно данным Министерства финансов РК за январь-июнь 2020 г. дефицит государственного бюджета составил 807,0 млрд. тенге, увеличившись почти в 7,2 раза по сравнению с соответствующим периодом 2019 г. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов (на 31,6%) по сравнению с увеличением доходов (на 13,8%) в годовом выражении.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.07.2020 г. составил 159 812,6 млн. долл. США, что на 0,1% больше показателя за аналогичный период 2019 г. Межфирменная задолженность снизилась на 0,9% в годовом выражении, составив 101 262,6 млн. долл. США. Государственный и гарантированный государством внешний долг сократился на 1,2% до 14 249,3 млн. долл. США.

1 Экономика Казахстана

1.1. ВВП и его структура

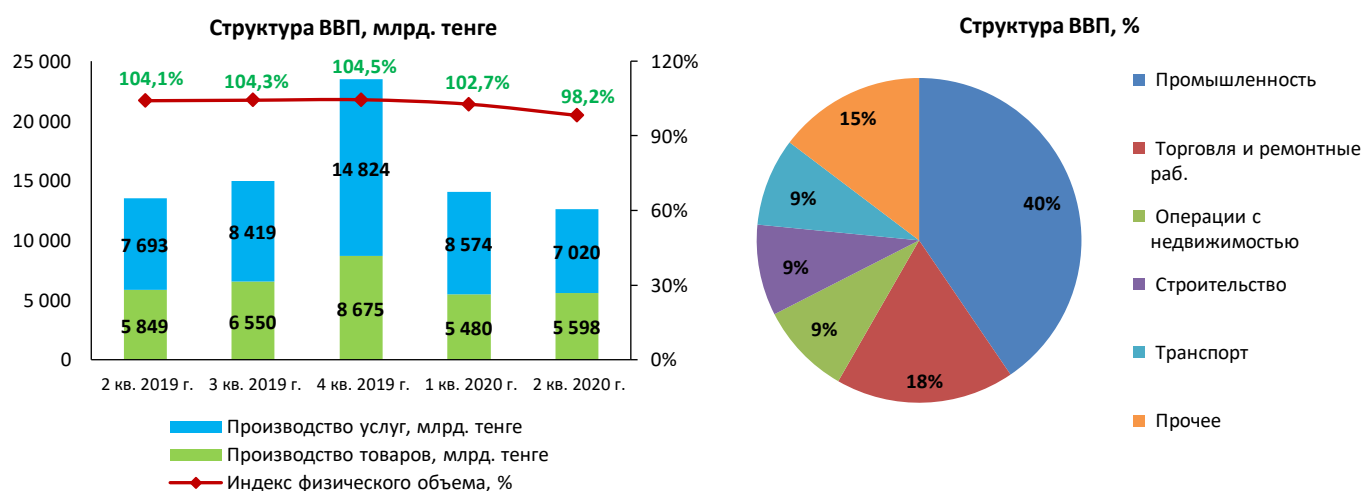
Согласно данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК (далее – КС МНЭ), объем произведенного Валового внутреннего продукта во 2 кв. 2020 г. (по отчетным данным) составил 28 399 592,7 млн. тенге, снизившись в реальном выражении на 1,8% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Снижение ВВП РК связано с уменьшением производства в секторе услуг на 5,4% до 15 594 083,6 млн. тенге, в частности в торговле (-10,5%) и транспорте (-14,7%).



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Мировая и отечественная экономика продолжает находиться под влиянием пандемии COVID-19, распространение которой привело к ограничительным мерам и значительному сокращению экономической и деловой активности РК. Национальный Банк РК (далее – НБРК) ухудшил свои прогнозы по темпам роста экономики страны к концу 2020 г., что обусловлено более глубоким спадом экономической активности во 2 кв. 2020 г. Согласно обновленному прогнозу НБРК, ВВП РК в 2020 г. сократится на 2,0%-2,3%.

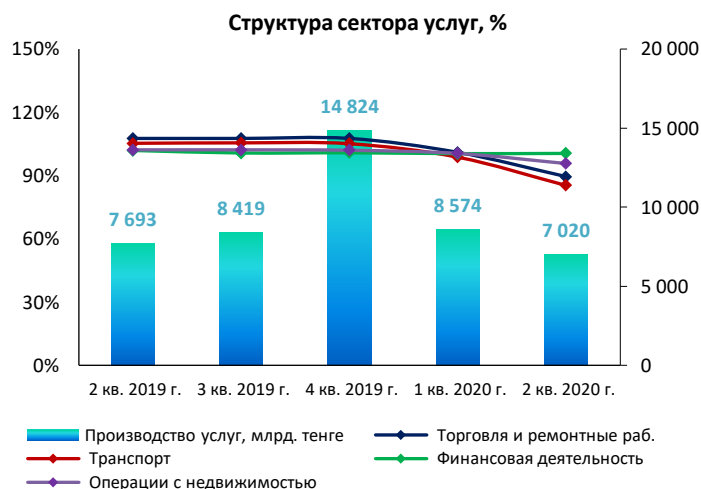
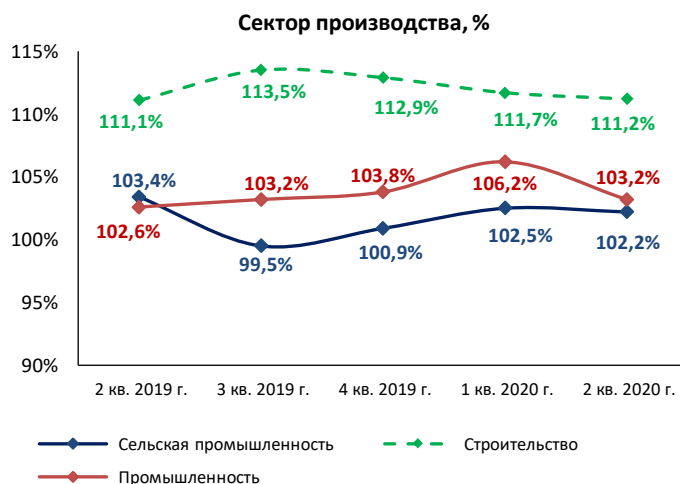
Несмотря на снижение общих объемов ВВП, производство товаров продемонстрировало рост на 4,1% до 11 077 311,2 млн. тенге, 78,8% доли которой составляет промышленность. В частности, горнодобывающая промышленность выросла на 2,2% до 4 360 628,2 млн. тенге, а обрабатывающая промышленность увеличилась на 4,9% до 3 754 421,3 млн. тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Увеличение производства в обрабатывающей промышленности обусловлено ростом объемов производства металлургической промышленности (+3,6%), продуктов питания (+4,2%), а также машин и оборудования (+16,3%). В то время, как рост производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров произошел за счет увеличения добычи сырой нефти и природного газа. Отметим, что стоимость нефти марки Brent во 2 кв. 2020 г. выросла до 41,2 долл. США/барр. (в 1 кв. 2020 г.: 22,7 долл. США/барр.).

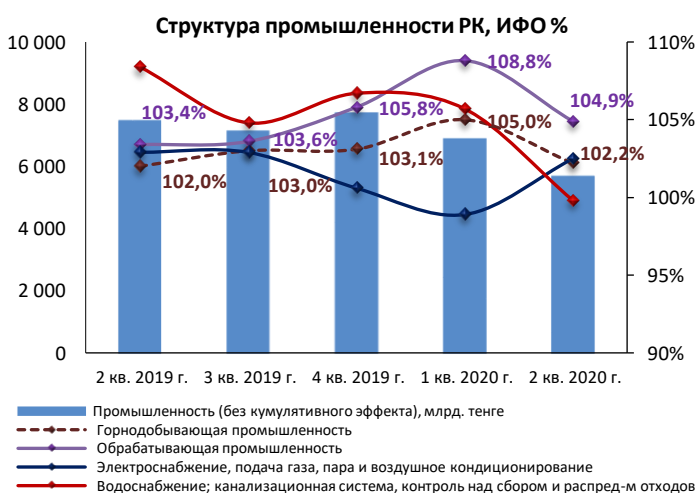
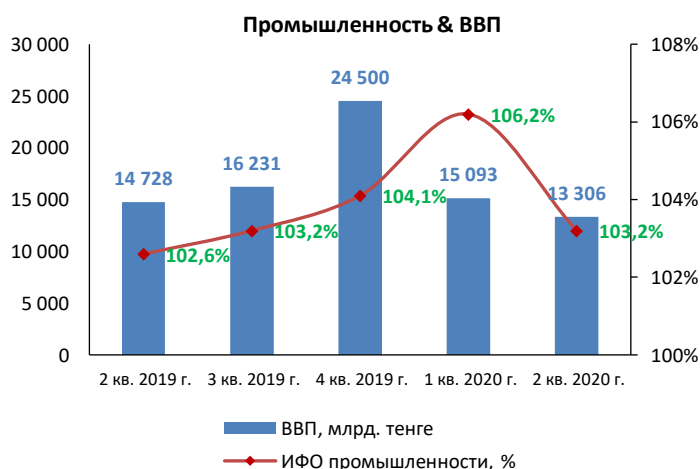
Наибольшую долю в структуре ВВП по-прежнему составляет промышленность (около 40%), которая представлена горнодобывающей и обрабатывающей промышленностью. Доля производства товаров выросла с 38,1% (2 кв. 2020 г.) до 38,8% (2 кв. 2020 г.), а доля производства услуг увеличилась с 53,8% (2 кв. 2019 г.) до 55,1% (2 кв. 2020 г.).



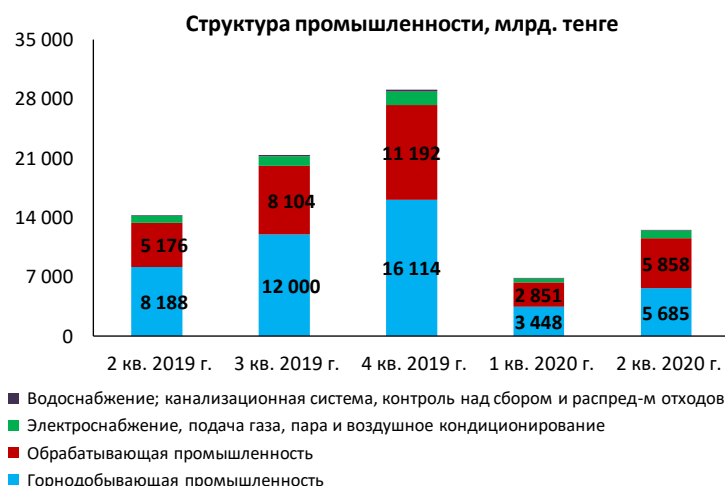
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

1.2. Промышленный сектор

По итогам анализируемого периода в структуре ВВП РК наибольшую долю по-прежнему составляет промышленность 30,5% (2 кв. 2019 г.: 31,0%). Согласно данным КС МНЭ РК за январь-июнь 2020 г. промышленной продукции произведено в действующих ценах на 12 541,8 млрд. тенге, что к уровню января-июня 2019 г. составило 103,2% (ИФО за 2 кв. 2019 г.: 102,6%). В структуре промышленного сектора наибольшую долю занимают горнодобывающая и обрабатывающая промышленностью – 50,4% и 43,0% соответственно.



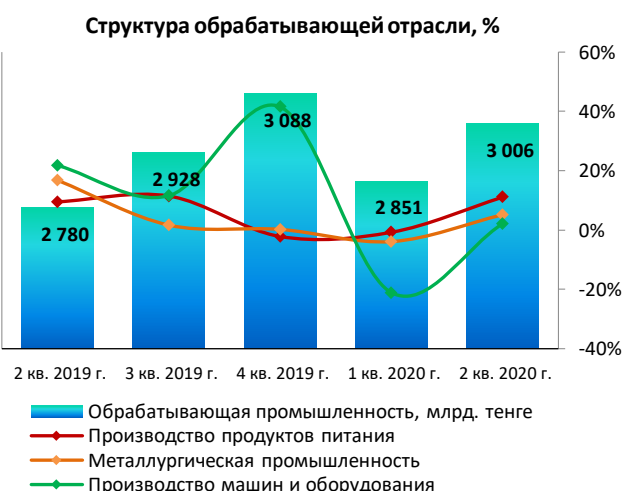
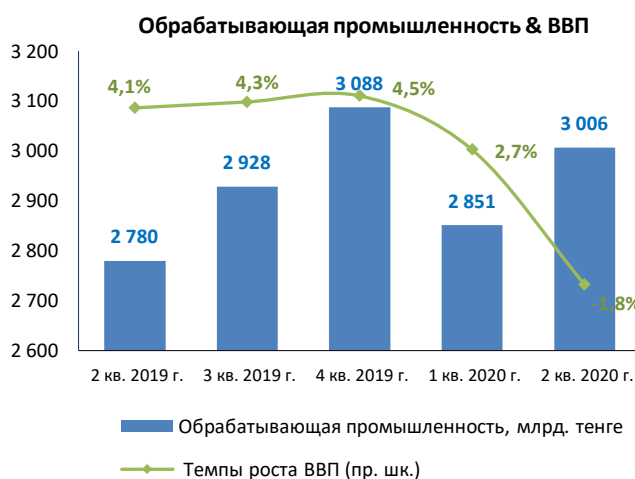
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)



ИФО обрабатывающей промышленности составил 104,9% (2 кв. 2019 г.: 103,4%) и горнодобывающей промышленности – 102,2% (2 кв. 2019 г.: 102,0%). Производство промышленной продукции увеличилось на фоне некоторого улучшения мировой промышленности и снятия ограничительных мер по борьбе с COVID-19, в результате которого наблюдается улучшение ситуации на товарных рынках. Во 2 кв. 2020 г. стоимость нефти марки Brent восстановилась до 41,2 долл. США/барр. по сравнению с 22,7 долл. США/барр. в 1 кв. 2020 г. Базовый сценарий стоимости нефти марки Brent в 2020-2021 г.г. рассматривается на уровне 40,0 долл. США/барр.

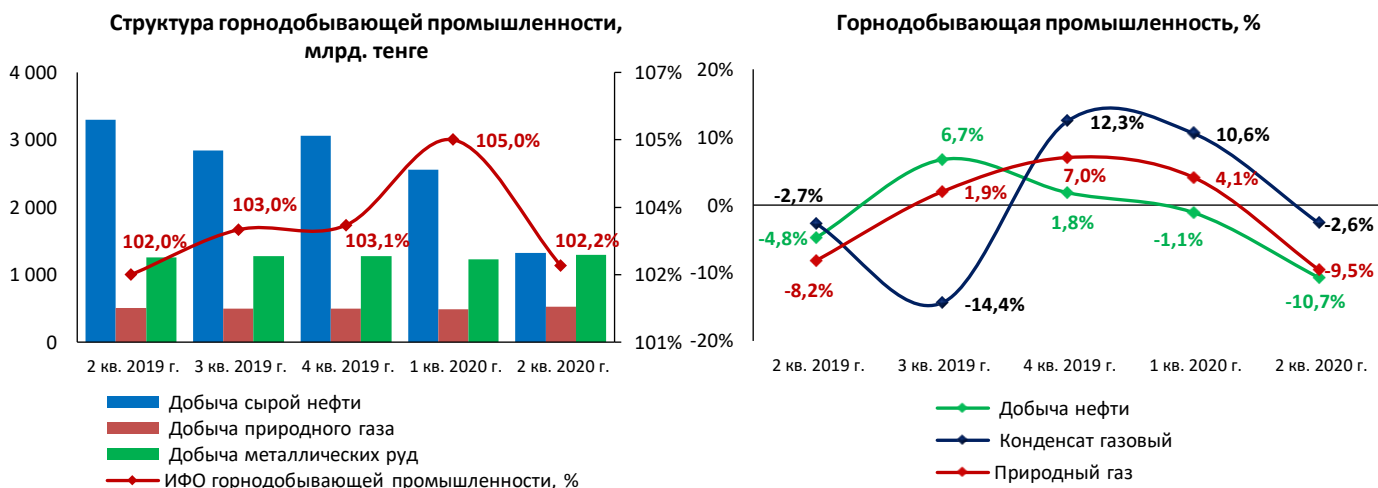
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В 1 полугодии 2020 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 5 857,8 млрд. тенге с ИФО – 104,9% (ИФО во 2 кв. 2019 г.: 103,4%). Рост производства в обрабатывающей промышленности обусловлено увеличением объемов производства металлургической промышленности на 3,6% до 2 522,7 млрд. тенге, продуктов питания на 4,2% до 904,0 млрд. тенге, а также производства машин и оборудования на 16,3% до 765,4 млрд. тенге. Также увеличились объемы производства основных фармацевтических продуктов и фармацевтических препаратов – на 23,6%, бумаги и бумажной продукции – на 15%, а также табачных изделий – на 6,8%.



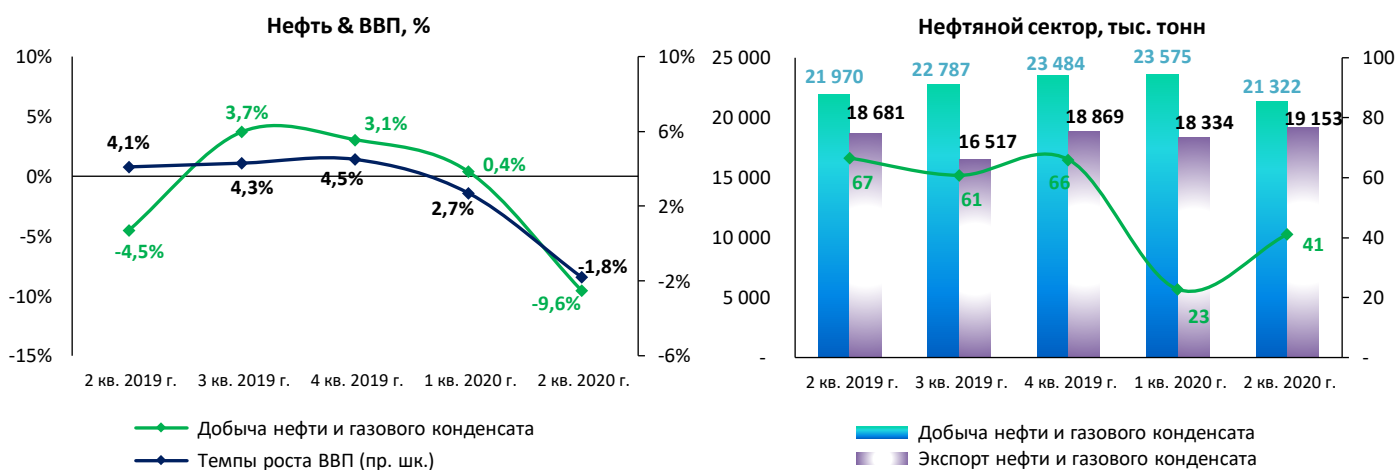
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Рост производства в горнодобывающей промышленности и разработки карьеров на 2,2% до 5 685,4 млрд. тенге произошел за счет увеличения добычи сырой нефти на 1,1% до 38 397,0 тыс. тонн и природного газа на 3,6% до 29 071,3 млн. куб. м. Отметим, что индекс промышленного производства в горнодобывающей промышленности составил 102,2%. Объем добычи газоконденсата в натуральном выражении за январь-июнь 2020 г. составил 6 500,2 тыс. тонн, что на 3,5% больше в сравнении с январем-июнем 2019 г.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

По итогам 1 полугодия 2020 г. добыча нефти в Мангистауской области снизилась на 336,5 тыс. тонн до 8 562,0 тыс. тонн в результате ограничения объемов добычи нефти за май-июль 2020 г. согласно договору между правительством Казахстана и Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК). Согласно данным из отчета ОПЕК, Казахстан в августе 2020 г. выполнил свои обязательства по снижению добычи сырой нефти и компенсации за перепроизводство в мае 2020 г. в рамках соглашения ОПЕК+. По данным Минэнерго РК, текущие обязательства Казахстана по сокращению уровня добычи сырой нефти на август (с учетом компенсации, без учета конденсата) составляли 1,397 млн./барр. в сутки.

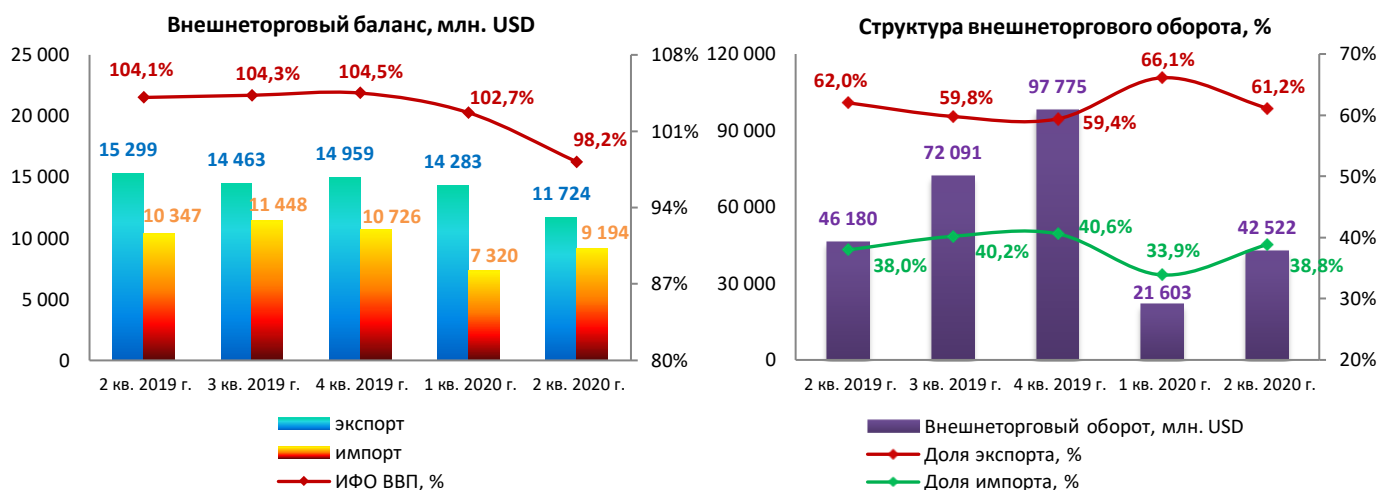


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом индекс промышленного производства в январе-июне 2020 г. составил 102,5%, в основном за счет увеличения объемов производства и распределения газообразного топлива по трубопроводам на 20,7%. В водоснабжении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений индекс промышленного производства в январе-июне 2020 г. по сравнению с январем-июнем 2019 г. составил 99,8%.

1.3. Торговля (внешний и внутренний)

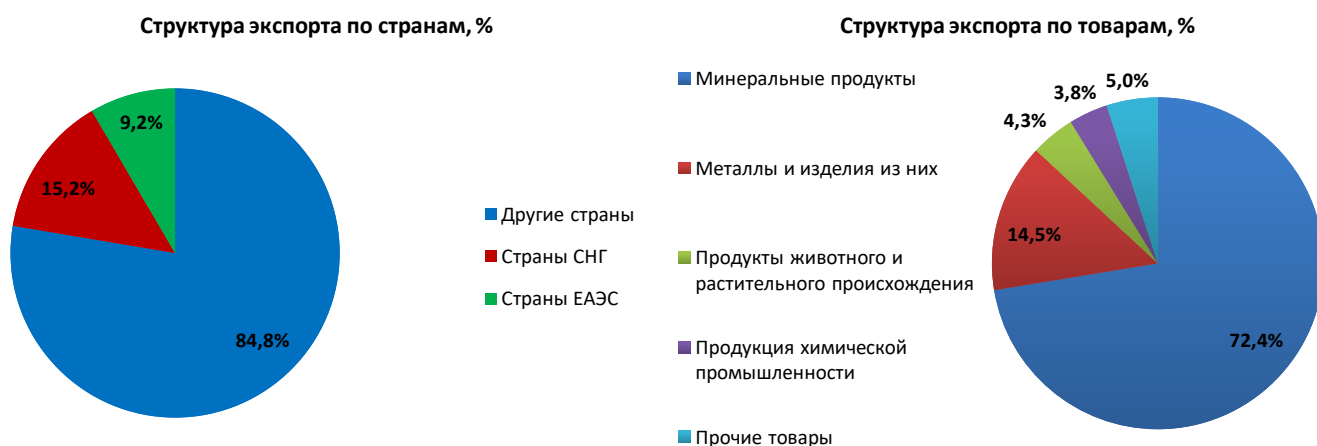
Согласно данным КС МНЭ РК в 1 полугодии 2020 г. внешнеторговый оборот республики составил 42,5 млрд. долл. США, сократившись на 7,9% в годовом выражении. Снижение внешнеторгового оборота связано с уменьшением, как и экспорта, так и импорта. В частности, объем экспорта в отчетном периоде сократился на 9,2% до 26,0 млрд. долл. США и объем импорта уменьшился на 5,8% до 16,5 млрд. долл. США. Доля экспорта и импорта в структуре внешнеторгового оборота составили 61,2% и 38,8%, соответственно.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Сокращение объема экспорта в отчетном периоде на 9,2% обусловлено уменьшением экспорта минеральных продуктов на 9,2% (доля в общей структуре экспорта составляет около 72,4%), металлов и изделия из них на 13,0% (доля – 14,5%), а также продуктов животного и растительного происхождения на 15,5% (доля – 4,3%).

По географической структуре в страны СНГ приходится около 15,2% доли всего экспорта республики, в том числе в страны ЕАЭС – 9,2%, а в остальные страны мира – 84,8%. Экспорт со странами СНГ в 1 полугодии 2020 г. снизился на 19,5% до 4,0 млрд. долл. США также, как и экспорт со странами ЕАЭС, объем которого в отчетном периоде сократился на 20,2% до 2,4 млрд. долл. США. Основными покупателями казахстанской продукции являлись Китай, доля которой составила 18,6%, Италия – 15,3% и Россия – 8,1%.

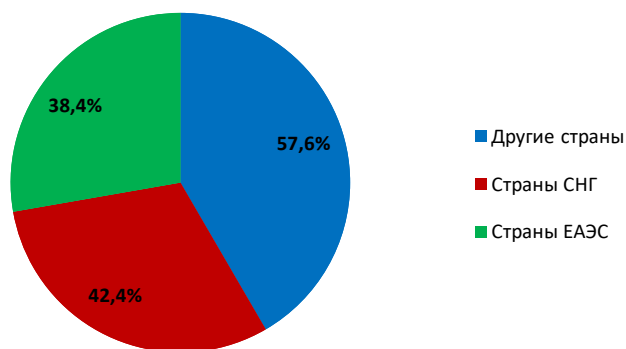


Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

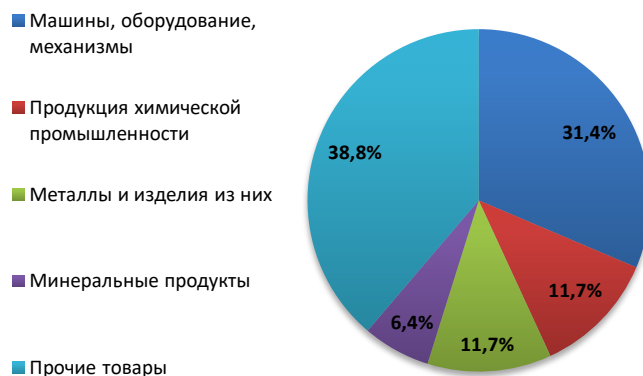
Объем импорта в 1 полугодии 2020 г. сократился на 5,8%, что связано с уменьшением импорта машин, оборудования, транспортных средств, приборов и аппаратов на 1,0% (доля в общей структуре импорта составляет около 37,1%), металлов и изделий из них на 9,7% (доля – 11,7%), а также минеральных продуктов на 16,8% (доля – 6,4%).

По географической структуре из стран СНГ импортируется около 42,4% доли всего объема, в том числе из стран ЕАЭС – 38,4%, а из остальных стран мира – 57,6%. Импорт из стран СНГ в 1 полугодии 2020 г. снизился на 8,2% до 7,0 млрд. долл. США также, как и импорт из стран ЕАЭС, объем которого в отчетном периоде сократился на 7,0% до 6,3 млрд. долл. США. Основными импортерами Казахстана в отчетном периоде были Россия – 36,1%, Китай – 15,2% и Корея – 11,8%.

Структура импорта по странам, %

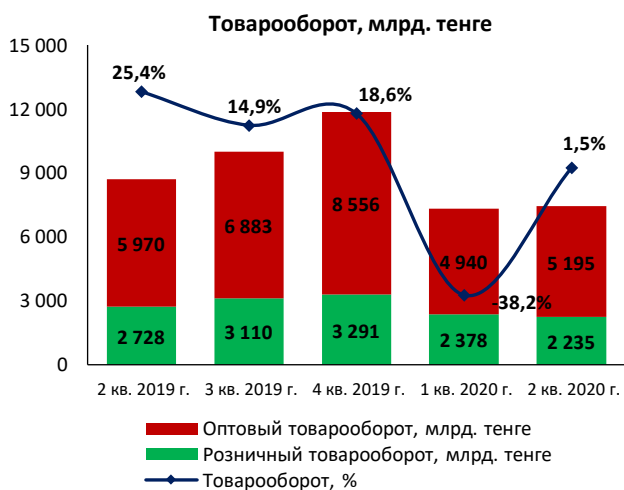


Структура импорта по товарам, %



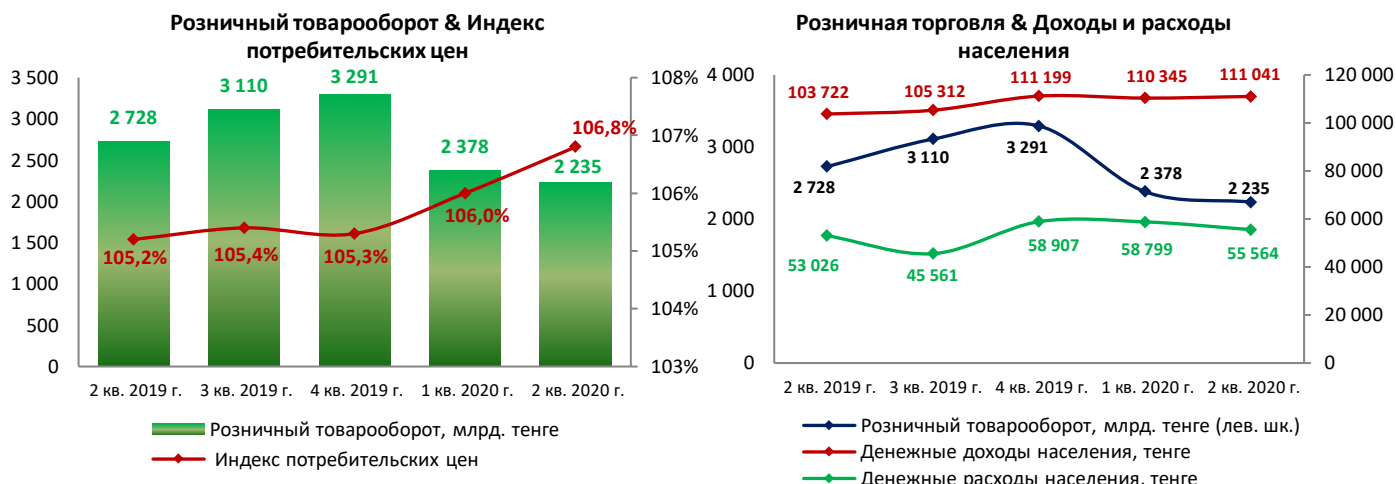
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В 1 полугодии 2020 г. внутренний товарооборот составил 14 747,9 млрд. тенге, что на 5,7% меньше показателя за аналогичный период 2019 г. Сокращение внутреннего товарооборота обусловлено уменьшением как оптовой, так и розничной торговли в связи с введением карантинных мер в стране. Так, оптовая торговля в 1 полугодии 2020 г. снизилась на 5,2% в годовом выражении и составила 10 134,7 млрд. тенге. Сокращение оптовой торговли связано с уменьшением реализации продовольственных товаров на 18,0% до 2 041,1 млрд. тенге, а также непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения на 1,3% до 8 093,6 млрд. тенге. По итогам 2 кв. 2020 г. доля оптовой торговли в общем объеме внутреннего товарооборота составила 68,7% и розничной торговли – 31,3%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем розничной торговли за отчетный период составил 4 613,1 млрд. тенге, уменьшившись на 6,7% за счет сокращения непродовольственных товаров на 14,1% до 2 867,2 млрд. тенге. Негативное влияние на динамику розничного товарооборота непродовольственных товаров оказало сокращение потребительских кредитов на 17,9% в годовом выражении. При этом объем реализации продовольственных товаров вырос на 8,7% до 1 746,0 млрд. тенге. По итогам 2 кв. 2020 г. доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 37,8% и непродовольственных товаров – 62,6%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

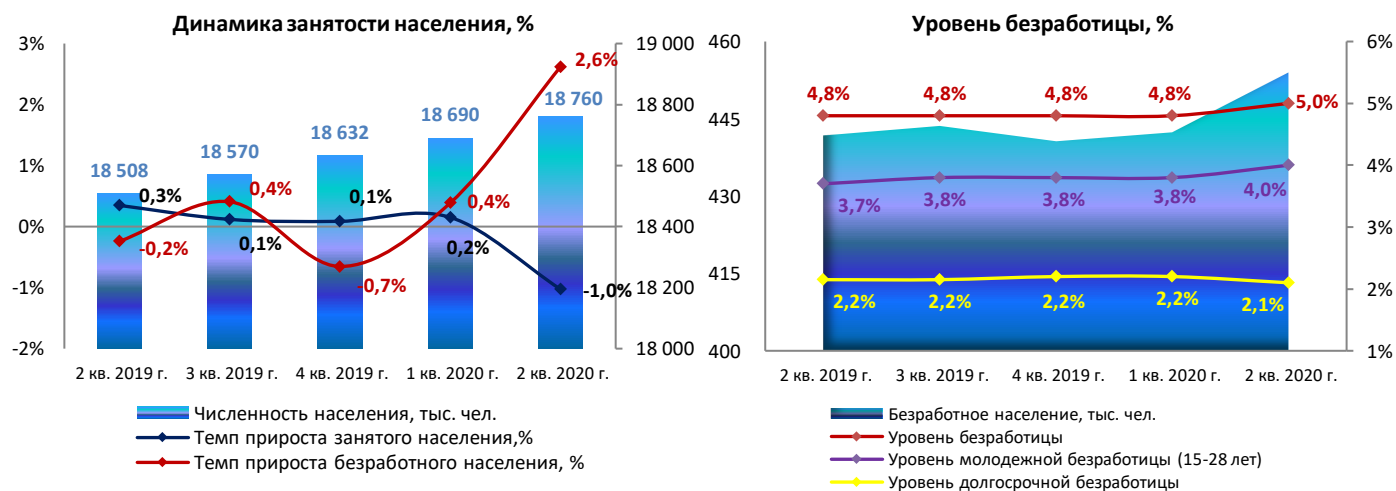
В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли наблюдается в городах Алматы около 4 338,8 млрд. тенге и Нур-Султан – 1 593,6 млрд. тенге, а также в Атырауской области – 1 009,7 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Туркестанской области – 32,9 млрд. тенге, в Кызылординской области – 84,9 млрд. тенге и в Мангистауской области – 86,7 млрд. тенге.

Тем временем наибольший объем розничного товарооборота наблюдается в городах Алматы около 1 357,1 млрд. тенге и Нур-Султан – 525,4 млрд. тенге, а также в Карагандинской области – 440,3 млрд. тенге. Наименьший объем розничной торговли отмечен в Туркестанской области – 72,2 млрд. тенге, в Мангистауской области – 80,2 млрд. тенге и в Акмолинской области – 103,4 млрд. тенге.

1.4. Рынок труда

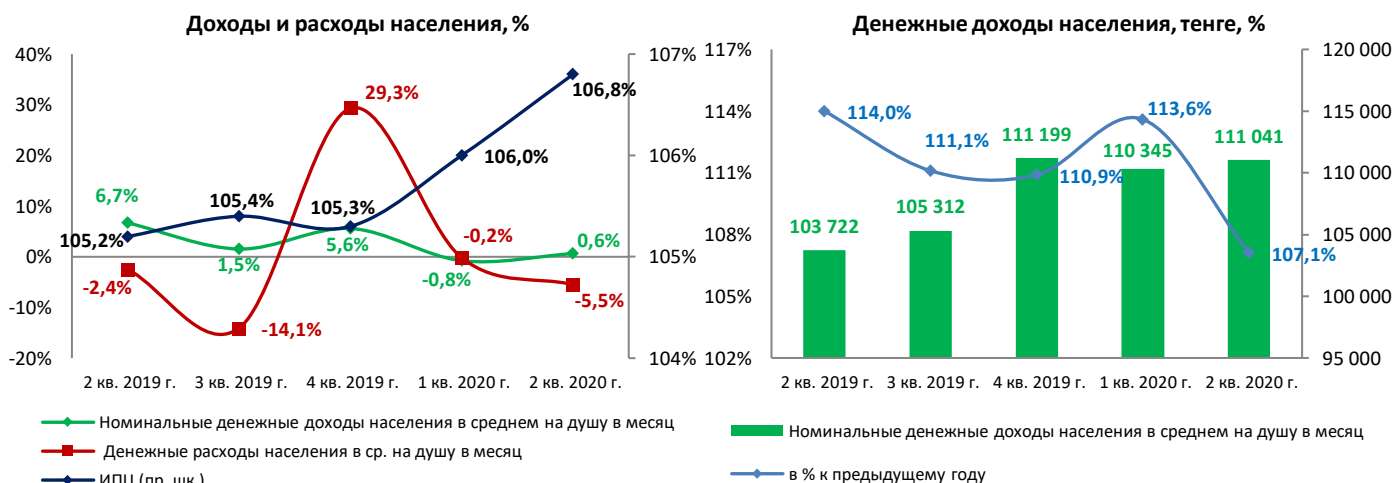
Ограничительные меры, введенные для борьбы с распространением COVID-19 в Казахстане, продолжили оказывать существенное негативное влияние на рынок труда и во 2 кв. 2020 г. Согласно данным КС МНЭ РК за 1 полугодие 2020 г. количество экономически активного населения уменьшилось на 0,7%, составив 9 157,7 тыс. чел. в результате сокращения количества занятого населения и роста числа безработных. В частности, количество занятого населения впервые с 2016 г. сократилось на 0,7% до 8 03,7 тыс. чел. и число безработного населения выросло на 2,8% до 454,0 тыс. чел. В структуре занятого населения наблюдалось сокращение как наемных работников на 0,2%, так и самостоятельно занятого населения на 2,2% (г/г).

По данным КС МНЭ РК наряду с сокращением количества занятого населения резко выросло количество временно безработных с 129,0 тыс. чел. в 1 кв. 2020 г. до 500,0 тыс. чел. во 2 кв. 2020 г., что связано с увеличением обращений в органы занятости. Таким образом уровень безработицы после продолжительного сохранения на уровне 4,8% увеличился до 5,0% во 2 кв. 2020 г. Уровень молодежной безработицы также продемонстрировал рост с 3,8% до 4,0% во 2 кв. 2020 г. При этом во 2 кв. 2020 г. уровень долгосрочной безработицы снизился с 2,2% до 2,1%.



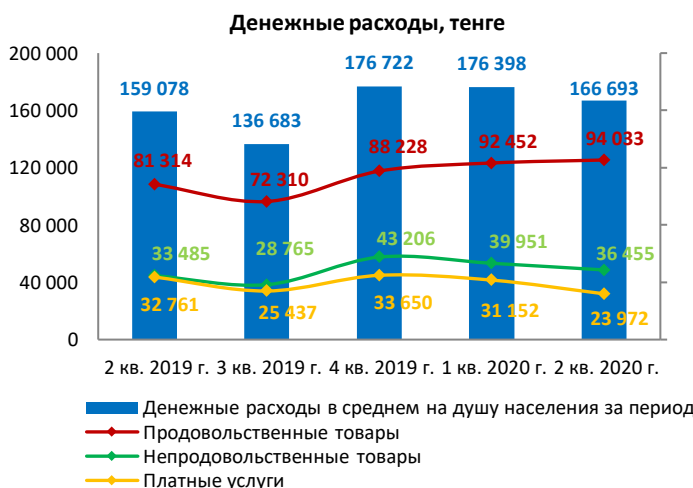
Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

По итогам 2 кв. 2020 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 212 035,0 тенге, что на 13,7% больше показателя за 2 кв. 2019 г. Индекс номинальной заработной платы к соответствующему кварталу 2019 г. составил 113,7%, а реальной – 106,5%. Различия в оплате труда характерны для работников, занятых в различных сферах деятельности. В отраслевой структуре наиболее высокая среднемесячная номинальная заработная плата труда по-прежнему отмечена в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 443 397,0 тенге, в финансовой и страховой деятельности – 386 760,0 тенге, а также в профессиональной, научной и технической деятельности – 326 030,0 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 123 037,0 тенге, в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – 127 276,0 тенге, а также в сфере искусство, развлечения и отдыха – 144 769,0 тенге. Минимальная заработная плата сохранилась на уровне 42 500,0 тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Среднедушевые номинальные денежные доходы населения РК по итогам 2 кв. 2020 г. составили 111 041,0 тенге и увеличились на 7,1% по сравнению с показателем 2 кв. 2019 г. С учетом роста цен на потребительские товары и услуги за отчетный период на 6,8%, денежные доходы населения в реальном выражении увеличились на 0,3%. Максимальное значение среднедушевых номинальных денежных доходов населения во 2 кв. 2020 г. зафиксировано в Атырауской области, где показатель превысил среднереспубликанский уровень в 2 раза и составил 223 603,0 тенге. Регионом с самым низким уровнем дохода остается Туркестанская область, величина доходов которой составил 61 834,0 тенге или 56,2% от республиканского уровня.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

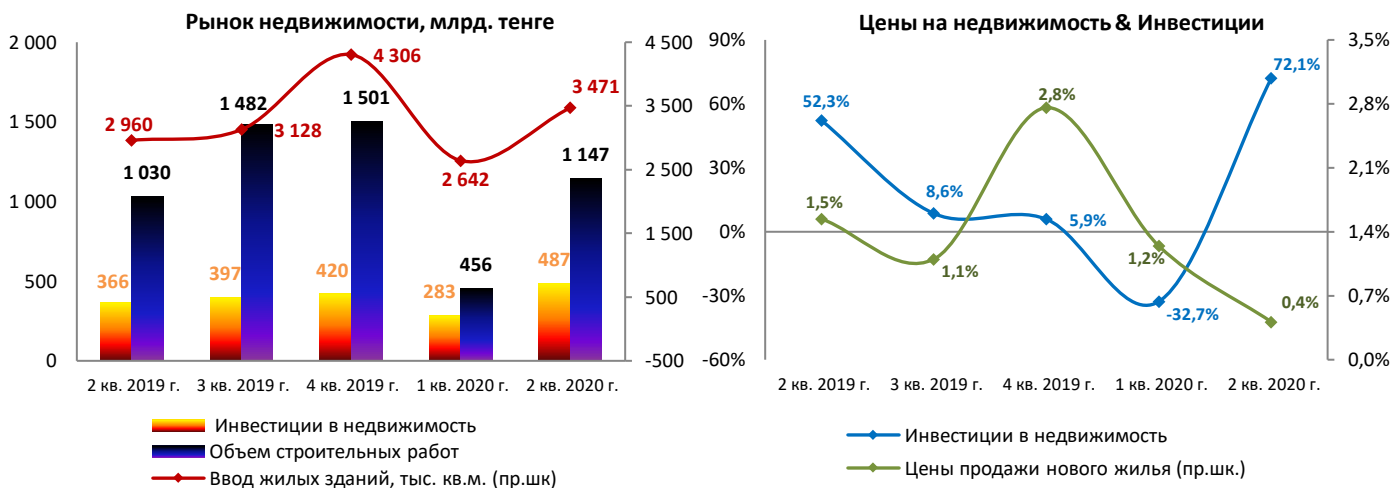
Тем временем среднедушевые денежные расходы населения во 2 кв. 2020 г. выросли на 4,8% до 166 693,0 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 15,6% до 94 033,0 тенге и на непродовольственные товары на 8,9% до 36 455,0 тенге. При этом расходы на платные услуги сократились на 26,8% до 23 972,0 тенге.

1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Введение карантинных ограничений в РК усилило сокращение инвестиционной активности в экономике. Так, инвестиции в основной капитал в 1 полугодии 2020 г. сократились на 2,9% (г/г) и составили 5 215,6 млрд. тенге. Основной вклад в отрицательную динамику инвестиций внесло уменьшение инвестиций в промышленность на 7,5%, в структуре которой наблюдается сокращение инвестиций в горнодобывающей промышленности на 9,6%. Также сохраняется негативная

динамика инвестиций в торговле (-48,0%), транспорте (-4,1%), строительстве (-47,7%) и профессиональной научно-технической деятельности (-45,9%).

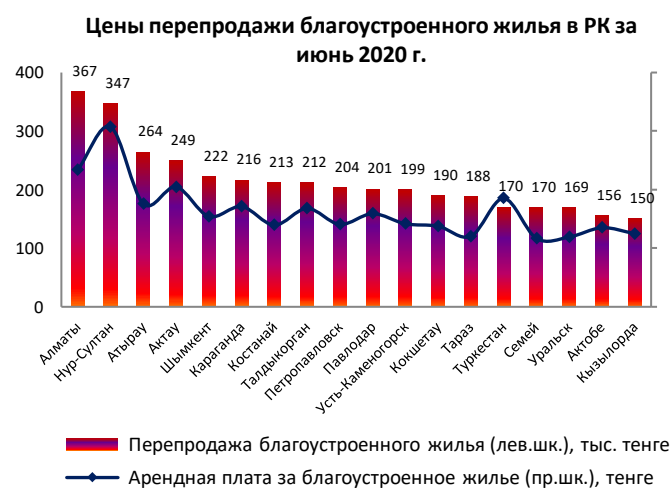
В региональном разрезе 35,1% всего инвестиций в основной капитал приходится в Атыраускую область, где в январе-июне 2020 г. отмечается сокращение инвестиций на 13,4% в годовом выражении. Уменьшение инвестиций также зафиксировано в Кызылординской области на 49,7%. Несмотря на снижение объемов инвестиций в горнодобывающей промышленности и транспорте в 1 полугодии 2020 г. данные отрасли по-прежнему остаются наиболее привлекательной для инвестиционных вложений. Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых за отчетный период составил 78,8%.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Объем строительных работ (услуг) в анализируемый период увеличился на 11,8% до 1 603,0 млрд. тенге в структуре которого наблюдается рост услуг по строительно-монтажным работам (+11,4%), текущим ремонтам (+19,2%) и капитальным ремонтам (+1,7%).

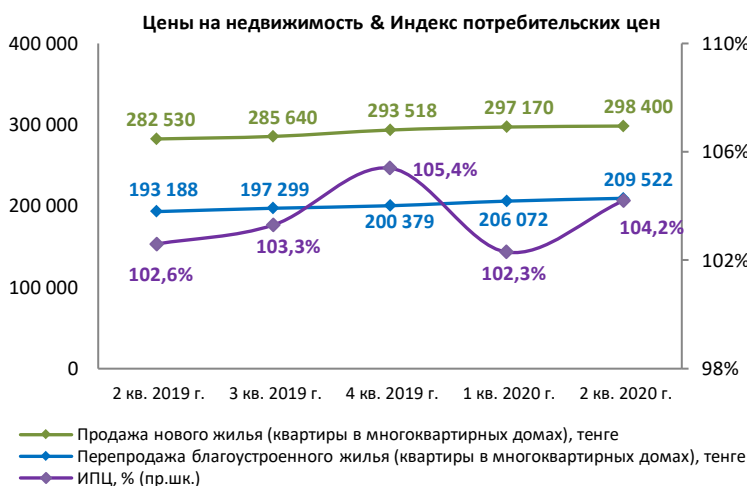
В региональном разрезе значительное увеличение строительных работ наблюдалось в городе Шымкент (в 1,6 раза), Туркестанской (в 1,4 раза) и Карагандинской (в 1,3 раза) областях. Во 2 кв. 2020 г. на строительство жилья было направлено инвестиций на сумму 769,8 млрд. тенге, что на 27,1% больше показателя за 2 кв. 2019 г. В январе-июне 2020 г. введены в эксплуатацию 6 113,3 тыс. кв. м. общей площади жилых зданий, что на 7,3% больше показателя за январь-июнь 2019 г.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

В июне 2020 г. средние цены на продажу нового жилья увеличились на 5,6% в годовом выражении и составили 298 400,0 тенге/кв. м. (цена продажи во 2 кв. 2019 г.: 282 530,0 тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Нур-Султан около 372,8 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 357,2 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 324,1 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья по-прежнему наблюдаются в городах Тараз – 140,0 тыс. тенге/кв. м., Петропавловск – 140,0 тыс. тенге/кв. м. и Кызылорда – 141,0 тыс. тенге/кв. м.

Цены на вторичном рынке жилья повысились на 8,5% за год, составив 209 522,0 тенге/кв. м. (цена продажи во 2 кв. 2019 г.: 193 188,0 тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на вторичном рынке жилья зафиксированы в городах Алматы – 367,3 тыс. тенге/кв. м., Нур-Султан – 346,6 тыс. тенге/кв. м. и Атырау – 264,2 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены наблюдаются в городах Кызылорда – 150,3 тыс. тенге/кв. м., Актобе – 156,0 тыс. тенге/кв. м. и Уральск – 168,9 тыс. тенге/кв. м.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

Стоимость аренды благоустроенного жилья в июне 2020 г. составила 1 577,0 тенге/кв.м., что на 9,8% больше показателя годом ранее. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Нур-Султан – 3 071,0 тенге/кв.м., Алматы – 2 339,0 тенге/кв.м. и Актау – 2 047,0 тенге/кв.м. Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Семей – 1 168,0 тенге/кв.м., Уральск – 1 191,0 тенге/кв.м. и Тараз – 1 204,0 тенге/кв.м.

2 Денежно-кредитный рынок

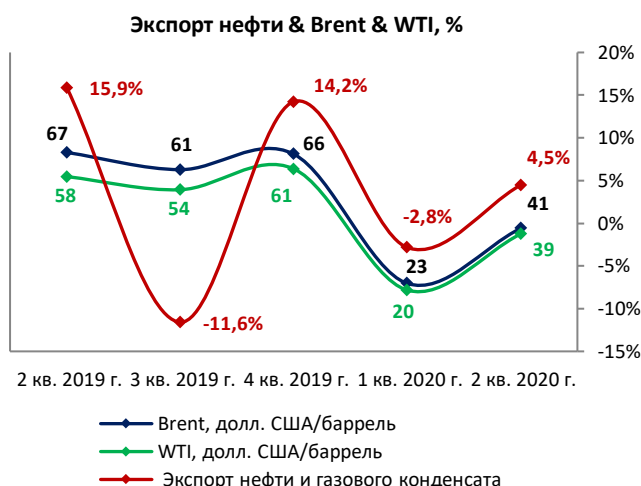
2.1. Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz)

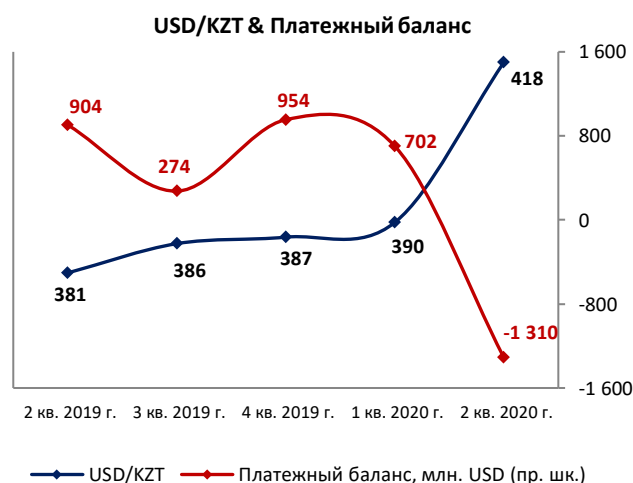
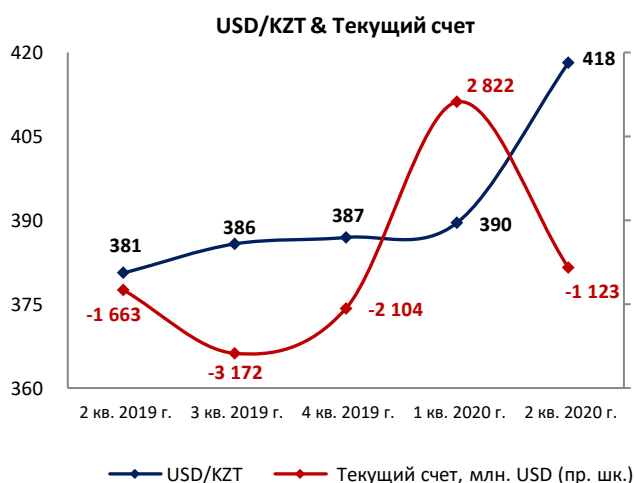
8 июня 2020 г. НБРК принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,5% годовых на фоне сохранения разнонаправленных тенденций в мировой экономике и товарных рынках, несмотря на относительную стабилизацию ситуации в мае 2020 г. по сравнению с мартом-апрелем 2020 г. По данным КС МНЭ РК, в июне 2020 г. инфляция составила 0,4% (в июне 2019 г. – 0,2%), а годовая инфляция сложилась на уровне 7,0% (в декабре 2019 г. – 5,4%). В структуре инфляции наблюдается рост цен на продовольственные товары на 11,1% в годовом выражении, на непродовольственные товары – 5,4% и на платные услуги – 3,0%.

Основной вклад в рост продовольственной инфляции вносит изменение цен на мясо, плодоовощную продукцию и хлебобулочные изделия. В частности, с начала года наблюдается рост цена на баранину на 10,7%, овощи – на 15,6%, фрукты – на 21,2%, булочные и мучные изделия – на 4,6%. Также вырос спрос на антисептические средства и отдельные лекарства в результате введения повторного ужесточения карантина и ухудшения эпидемиологической ситуации в апреле 2020 г. Тем временем рост цен на непродовольственные товары обусловлен подорожанием бензина на 2,8% и дизельного топлива – на 3,0%.



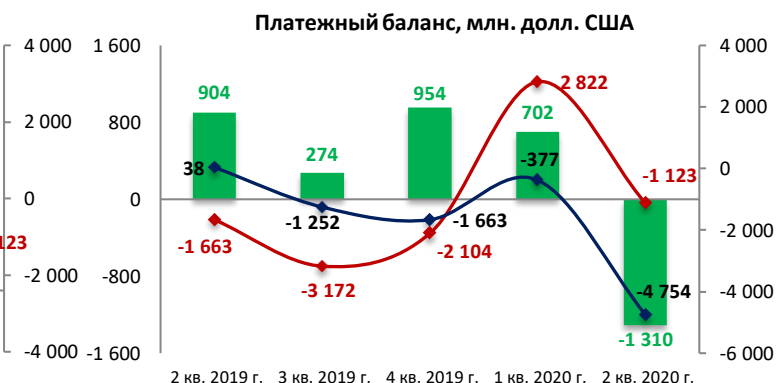
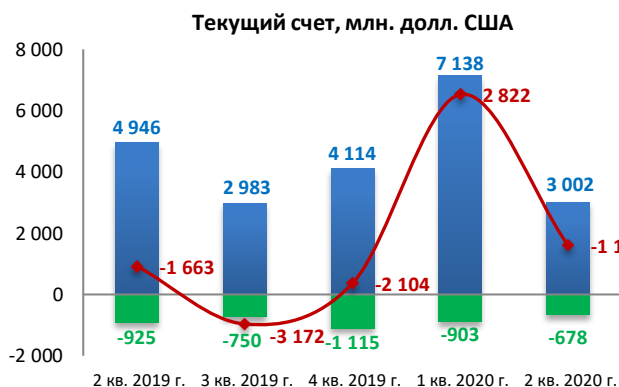
Источник: КС МНЭ, НБРК, Bloomberg

Во 2 кв. 2020 г. счет текущих операций сложился дефицитом и составил 1 123,4 млн. долл. США (за 2 кв. 2019 г. дефицит текущего счета составил 1 662,9 млн. долл. США). За 1 полугодие 2020 г. счет текущих операций сложился профицитом и составил 1 698,4 млн. долл. США против дефицита годом ранее в размере 1 929,4 млн. долл. США. Положительное сальдо текущего счета за 1 полугодие 2020 г. обусловлено снижением доходов к выплате прямым инвесторам на 40,0% до 6 464,6 млн. долл. США.



Источник: КС МНЭ, НБРК

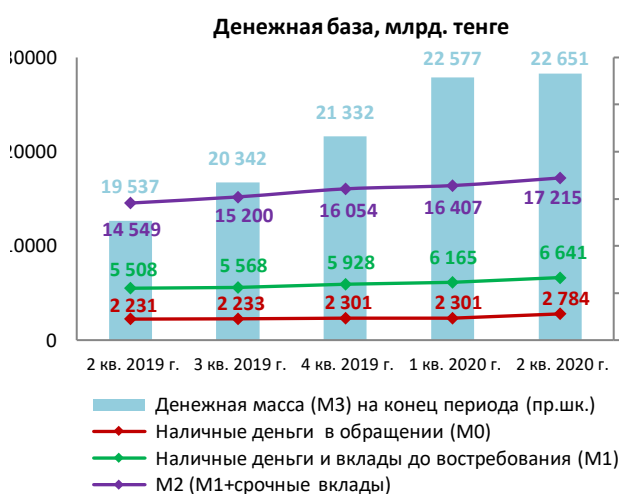
Профицит торгового баланса за 1 полугодие 2020 г. снизился за год на 8,1% и составил 10 140,7 млн. долл. США за счет более существенного сокращения экспорта товаров по сравнению со снижением импорта товаров. В частности, экспорт товаров уменьшился на 9,5% до 25 939,6 млн. долл. США в годовом выражении. Снижение экспорта обусловлено с сокращением стоимости экспорта нефти и газового конденсата на 8,5%, черных металлов – на 15,9% и цветных металлов – 6,2% в результате снижения контрактных цен, при увеличении количественных и физических поставок. Импорт товаров сократился на 10,3% до 15 798,8 млн. долл. США на фоне уменьшения ввоза инвестиционных товаров на 14,0% и промежуточных товаров на 7,9%. Отрицательный баланс услуг за год снизился на 13,1% до 1 581,2 млн. долл. США из-за уменьшения экспорта услуг на 25,4% до 2 634,5 млн. долл. США и импорта услуг – на 21,2% до 4 215,7 млн. долл. США.



■ Баланс услуг
■ Торговый баланс
—●— Текущий счет, млн. USD (пр. шк.)

■ Платежный баланс
—●— Текущий счет, млн. USD (пр. шк.)
—●— Финансовый счет (за исключением резервных активов НБК)

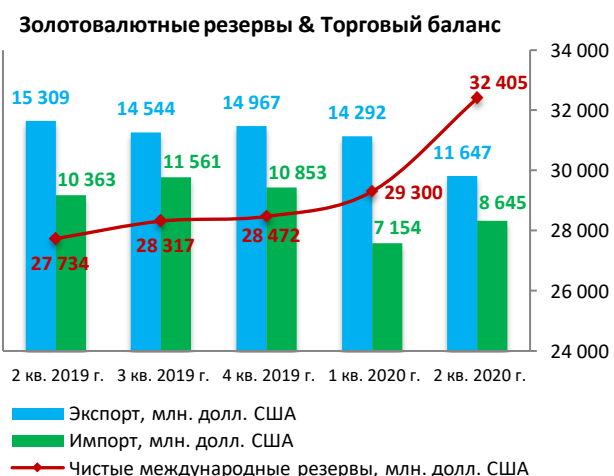
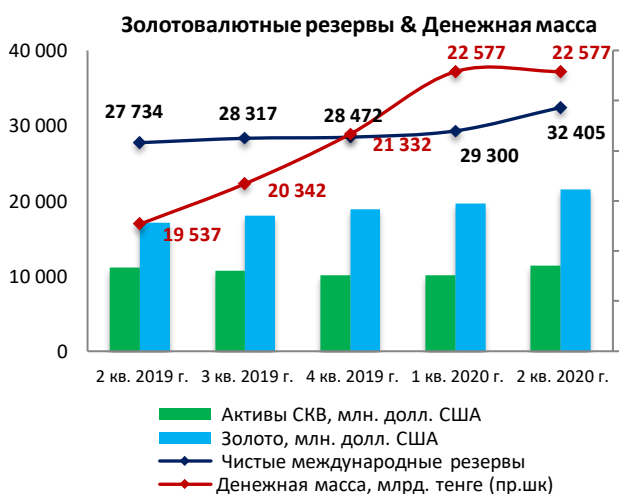
Источник: НБРК



Денежная база (резервные деньги) в июне 2020 г. расширилась на 32,8% до 8 428,3 млрд. тенге. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня (БВУ) в НБРК уменьшилась 3,9% до 5 036,9 млрд. тенге. Денежная масса (M3) выросла на 15,9% до 22 651,5 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем за 2019 г. Отмечено также увеличение объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 20,6% до 6 640,8 млрд. тенге. Наличные деньги (M0) в обращении выросли на 24,8% до 2 784,1 млрд. тенге.

Источник: НБРК

Валовые международные резервы РК за июнь 2020 г. составили 32 892,0 млн. долл. США и выросли на 16,5% по сравнению с показателем за июнь 2019 г. Рост валовых международных резервов обусловлен увеличением резервов в виде золота на 26,3% до 21 547,0 млн. долл. США и активов СКВ на 1,6% до 11 345,0 млн. долл. США. Активы Национального Фонда РК уменьшились на 3,7% до 57 734,0 млн. долл. США. Чистые международные резервы увеличились на 16,8% до 32 405,0 млн. долл. США.

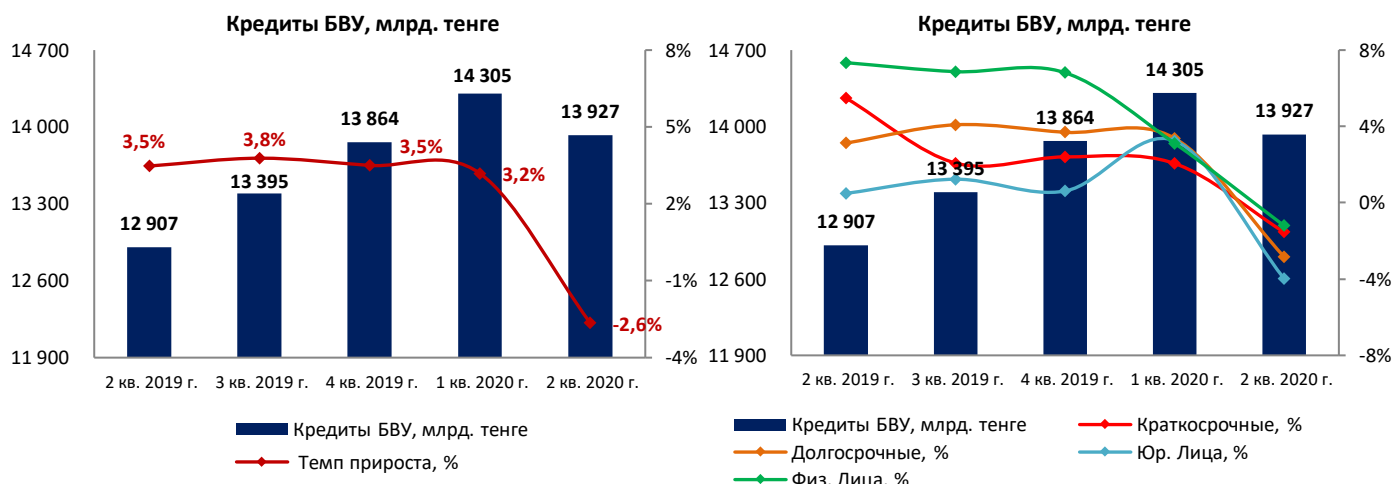


Источник: НБРК

2.2. Банковский сектор

По состоянию на 01.07.2020 г. банковский сектор представлен 27 банками второго уровня (БВУ), из которых 15 банков с иностранным участием, в том числе 12 дочерних БВУ. Согласно данным НБРК, объем кредитования банками экономики на конец июня 2020 г. вырос на 7,9% до 13 927,1 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 10,8% до 11 742,5 млрд. тенге. При этом объем кредитов в иностранной валюте уменьшился на 5,6% до 2 184,6 млрд. тенге.

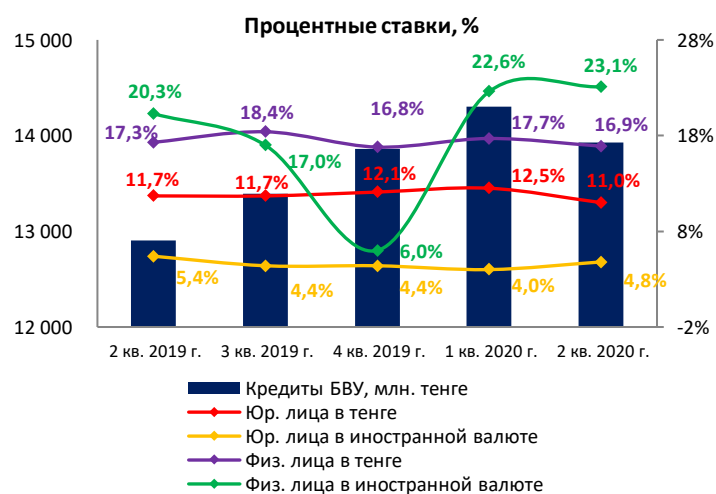
В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 1,0% до 7 141,0 млрд. тенге, и кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 16,3% до 6 786,1 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 5,0% до 2 051,3 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 8,4% до 11 875,8 млрд. тенге. Доля кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 84,3% и 15,7%, соответственно.



Источник НБРК

На конец июня 2020 г. объем депозитов БВУ увеличился на 14,8% до 19 867,4 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 18,1% до 11 924,5 млрд. тенге и в иностранной валюте на 10,2% до 7 942,9 млрд. тенге. Депозиты небанковских юридических и физических лиц увеличились на 16,4% до 10 171,4 млрд. тенге и на 13,2% до 9 695,9 млрд. тенге, соответственно.

Вклады населения составили 9 883,6 млрд. тенге, увеличившись на 13,2% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 18,0% до 4 556,9 млрд. тенге и вкладов до востребования в 1,4 раза до 1 176,3 млрд. тенге.



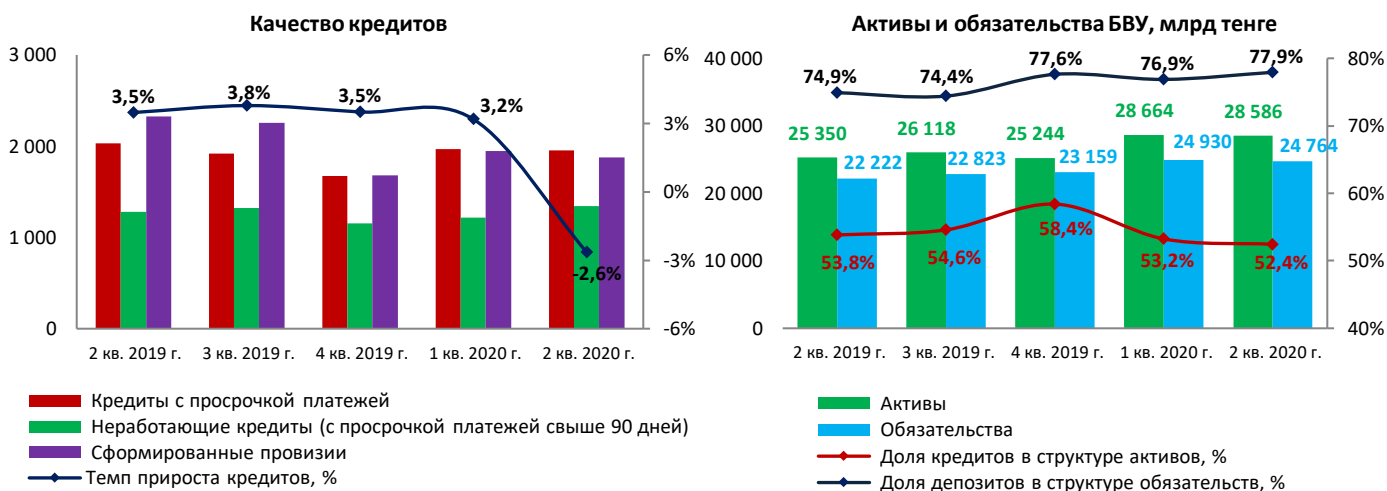
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам выросли с 13,68% (2 кв. 2019 г.) до 13,95% (2 кв. 2020 г.). В частности, наблюдается рост процентных ставок по кредитам для физических лиц с 18,80% до 20,00%. В то время как ставка для юридических лиц снизилась с 8,55% до 7,90% за год.

Размер средней ставки по депозитам вырос с 4,78% (2 кв. 2019 г.) до 4,90% (2 кв. 2020 г.). В частности, ставка депозитов для юридических лиц выросла с 4,15% до 4,30%, а для физических лиц увеличилась с 5,40% до 5,50%. Стоит отметить, что ставка по депозитам для физических лиц в национальной валюте увеличилась с 9,60% до 9,80%, а в иностранной валюте сохранилась на уровне 1,20%.

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей сократились на 3,8% за год до 1 953,7 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей составила 14,0% (во 2 кв. 2019 г. – 15,7%). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 345,3 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 4,9%. Объем сформированных провизий сократился на 19,3% до 1 876,1 млрд. тенге, а доля в структуре ссудного портфеля составила 13,5% (во 2 кв. 2019 г. – 18,0%).

По состоянию на 01.07.2020 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей в общем объеме ссудного портфеля зафиксировано у АО «Capital Bank Kazakhstan» (99,0%), АО «Tengri Bank» (62,0%) и АО «AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)» (53,8%). Наименьшая доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля отмечена у АО «Исламский Банк «Al Hilal» (0,0002%), АО «ДБ «КЗИ БАНК» (1,9%) и АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» (2,0%).



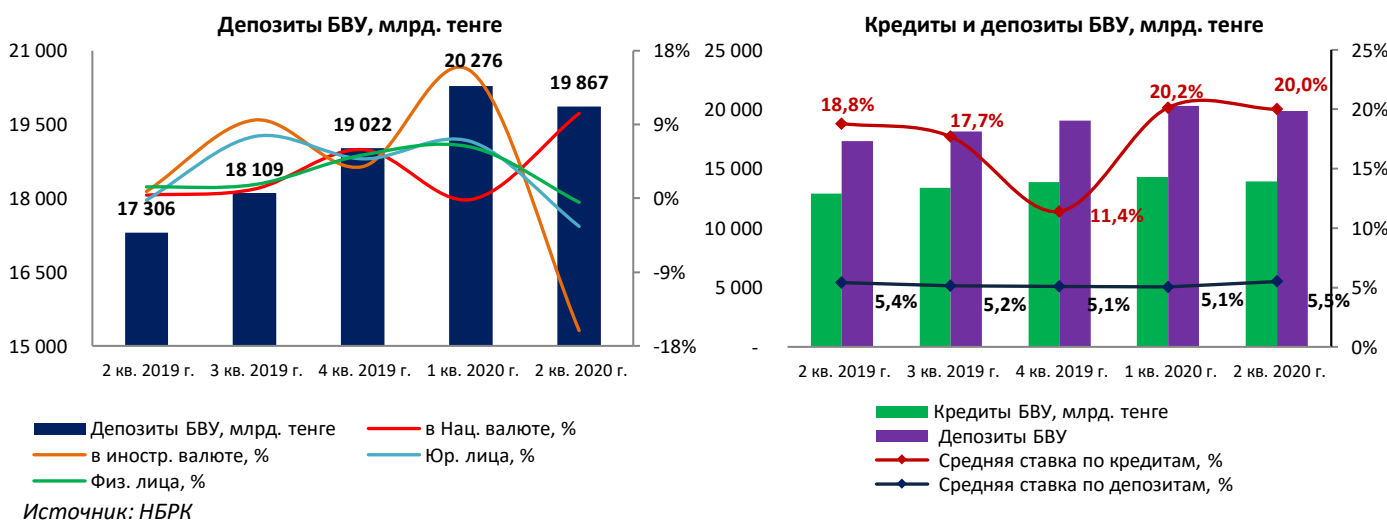
Источник: НБРК

Активы банковского сектора по состоянию 01.07.2020 г. увеличились на 12,8% до 28 585,8 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный Банк Казахстана» (9 344,4 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 653,2 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (2 478,3 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (2 406,5 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 11,4% до 24 763,5 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам являются АО «Народный Банк Казахстана» (7 946,9 млрд. тенге), ДБ АО «Сбербанк» (2 390,1 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (2 171,2 млрд. тенге) и АО «ForteBank» (1 819,2 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 22,2% и составил 3 822,3 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный Банк Казахстана» (1 397,4 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (307,1 млрд. тенге) и ДБ АО «Сбербанк» (263,1 млрд. тенге).

Объем вкладов клиентов увеличился на 15,9% и составил 19 297,7 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 51,0% доли приходится на вклады физических лиц, остальные 49,0% – вклады юридических лиц.

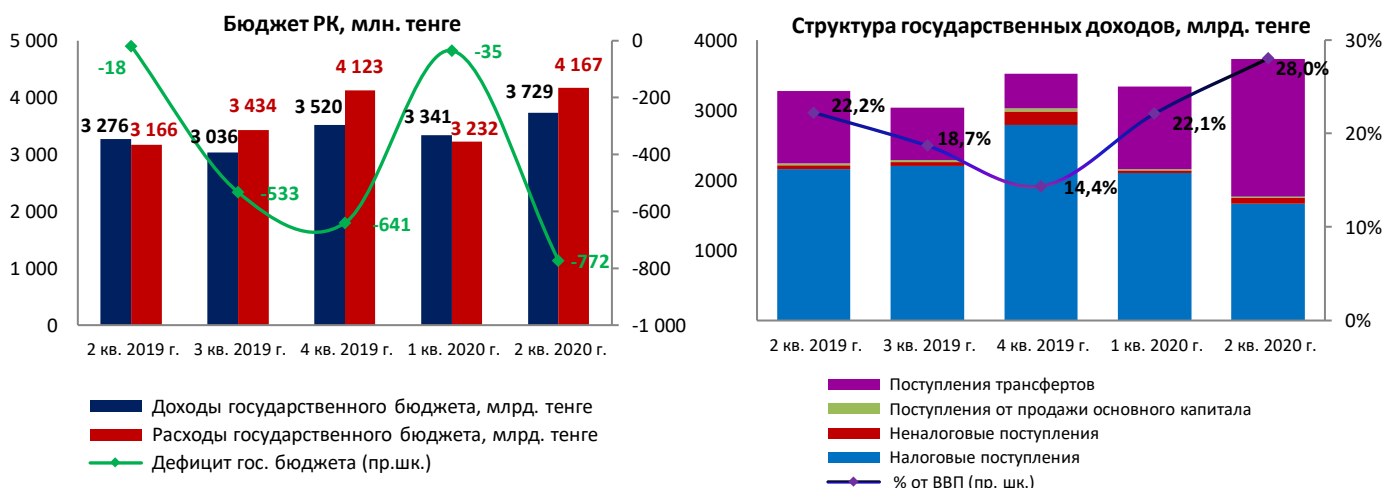


Источник: НБРК

3 Фискальная политика

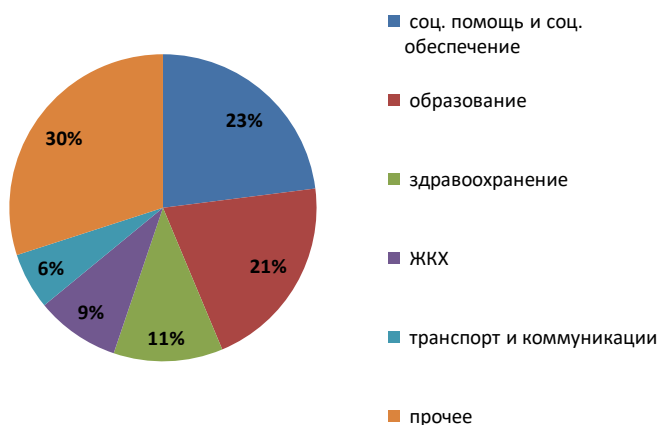
Согласно данным Министерства финансов РК за январь-июнь 2020 г. дефицит государственного бюджета составил 807,0 млрд. тенге, увеличившись почти в 7,2 раза по сравнению с соответствующим периодом 2019 г. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов (на 31,6%) по сравнению с увеличением доходов (на 13,8%) в годовом выражении.

В частности, доходы государственного бюджета во 2 кв. 2020 г. увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. на 13,8% и составили 3 728,8 млрд. тенге. Рост государственных доходов обусловлен увеличением поступлений трансфертов в 1,9 раза до 1 964,0 млрд. тенге (доля в доходах бюджета – 52,7%), а также неналоговых поступлений – в 1,5 раза до 82,8 млрд. тенге. При этом учитывая объявление чрезвычайного режима и введения ограничительных мер в целях предотвращения распространения коронавируса снизились налоговые поступления на 22,8% до 1 665,6 млрд. тенге и поступления от продажи основного капитала – на 40,9% до 16,4 млрд. тенге.



Источник: КС МНЭ (www.stat.gov.kz), Министерство финансов РК (www.minfin.gov.kz)

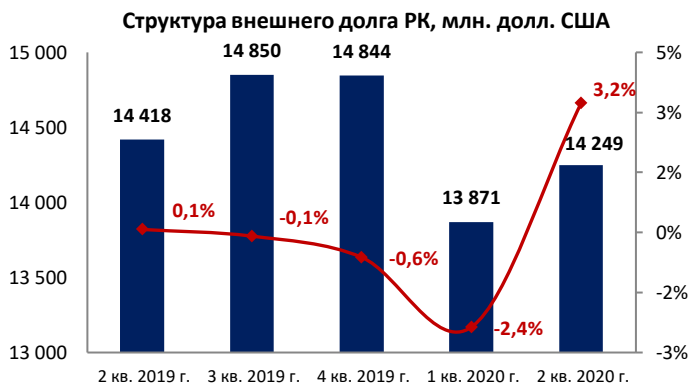
Структура расходов государственного бюджета, %



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

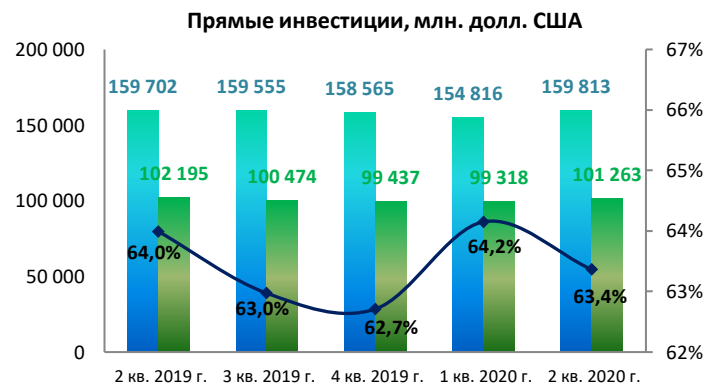
Расходы государственного бюджета во 2 кв. 2020 г. выросли на 31,6% до 4 166,8 млрд. тенге по сравнению с показателем за 2 кв. 2019 г. в размере 3 166,4 млрд. тенге. Основной вклад в рост расходов государственного бюджета внесли расходы на социальную помощь и социальное обеспечение (+13,5%) в результате индексаций пенсий, пособий и АСП, а также расходы на образование (в 1,4 раза) на фоне увеличения заработных плат педагогов. Также наблюдается рост расходов на здравоохранение (в 1,8 раза), которое обусловлено строительством медицинских модульных комплексов, закупом лабораторного оборудования и тест-систем для определения коронавируса, средств индивидуальной защиты, дезинфицирующих средств и медицинских изделий.

Внешний долг РК по состоянию на 01.07.2020 г. составил 159 812,6 млн. долл. США, что на 0,1% больше показателя за аналогичный период 2019 г. Структура внешнего долга зафиксировался следующим образом: 63,4% или 101 262,6 млн. долл. США составила межфирменная задолженность, 8,9% или 14 249,3 млн. долл. США – государственный и гарантированный государством внешний долг, 7,9% или 12 650,5 млн. долл. США – внешний долг государственного сектора. В частности, межфирменная задолженность снизилась на 0,9% в годовом выражении, составив 101 262,6 млн. долл. США. Государственный и гарантированный государством внешний долг сократился на 1,2% до 14 249,3 млн. долл. США.



■ Государственный и гарантированный государством внешний долг
 — Внешний долг, млн. USD

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



■ Внешний долг, млн. USD
 ■ Межфирменная задолженность, млн. USD
 — % от внешнего долга

АО «Сентрас Секьюритиз»

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kzWebsite: www.cesec.kz**Директор аналитического департамента**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: MMelanich@centras.kz**Зам. Директора Аналитического департамента**

Соколова Анна

Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.718

Email: asokolova@centras.kz**Младший аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: aabdraliyeva@centras.kz**Младший аналитик**

Агадаева Диляра

Телефон: +7 (727) 259 87 99

Email: dagadayeva@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.