

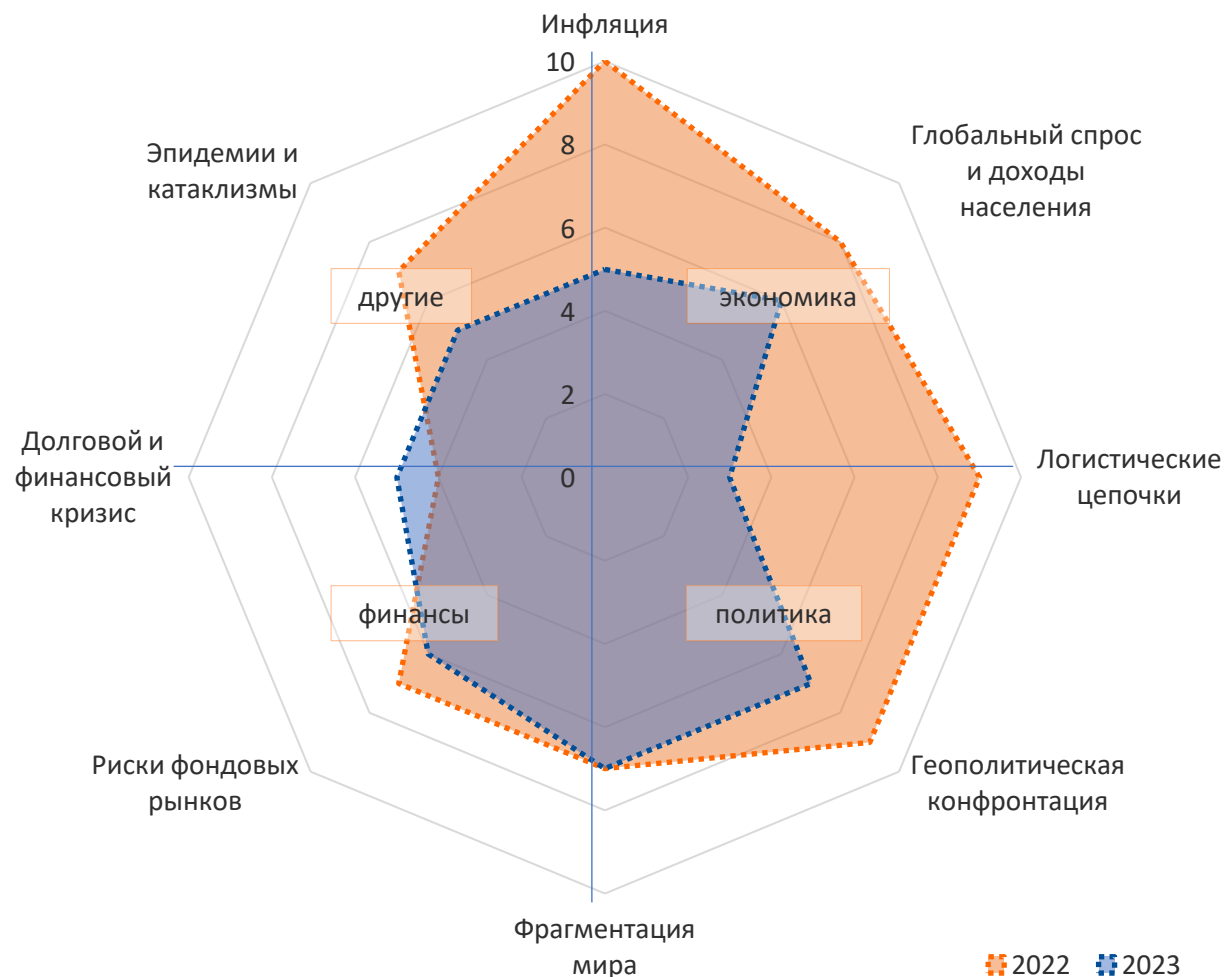
Обзор бизнес-среды и трендов

Февраль 2023

Содержание

- Внешние условия
- Перспективы экономики Казахстана
- Оценка уровня рисков
- Экономика Казахстана
- Спрос бизнеса
- Инфляция и доходы населения
- Покупательная способность населения
- Обменный курс
- Ликвидность банков
- Депозиты
- Кредиты

Паутина вызовы и проблемы



Главные тренды :

Риски были завышены, теперь площадь рисков сокращается и снижается неопределенность :

- Инфляция и ее ожидания отстают ;
- Фондовые рынки прошли дно ;
- Безработица низкая ;
- Спрос сохраняется ;
- Цепочки восстанавливаются .

Рецессия и стагфляция – похоже больше не угроза .
Но осталась проблема с долгом .

Прогноз роста от МВФ – 2.9% (ранее 2.7%)

Перспективы экономики Казахстана

Восстановление совокупного предложения

Рост совокупного спроса

Возможности



Восстановление цепочек поставок



Благоприятный внешний фон



Рост экономической активности



Стабильные расходы населения



Государственная поддержка экономики



Положительный внешний сектор экономики

Вызовы



Высокая импортозависимость



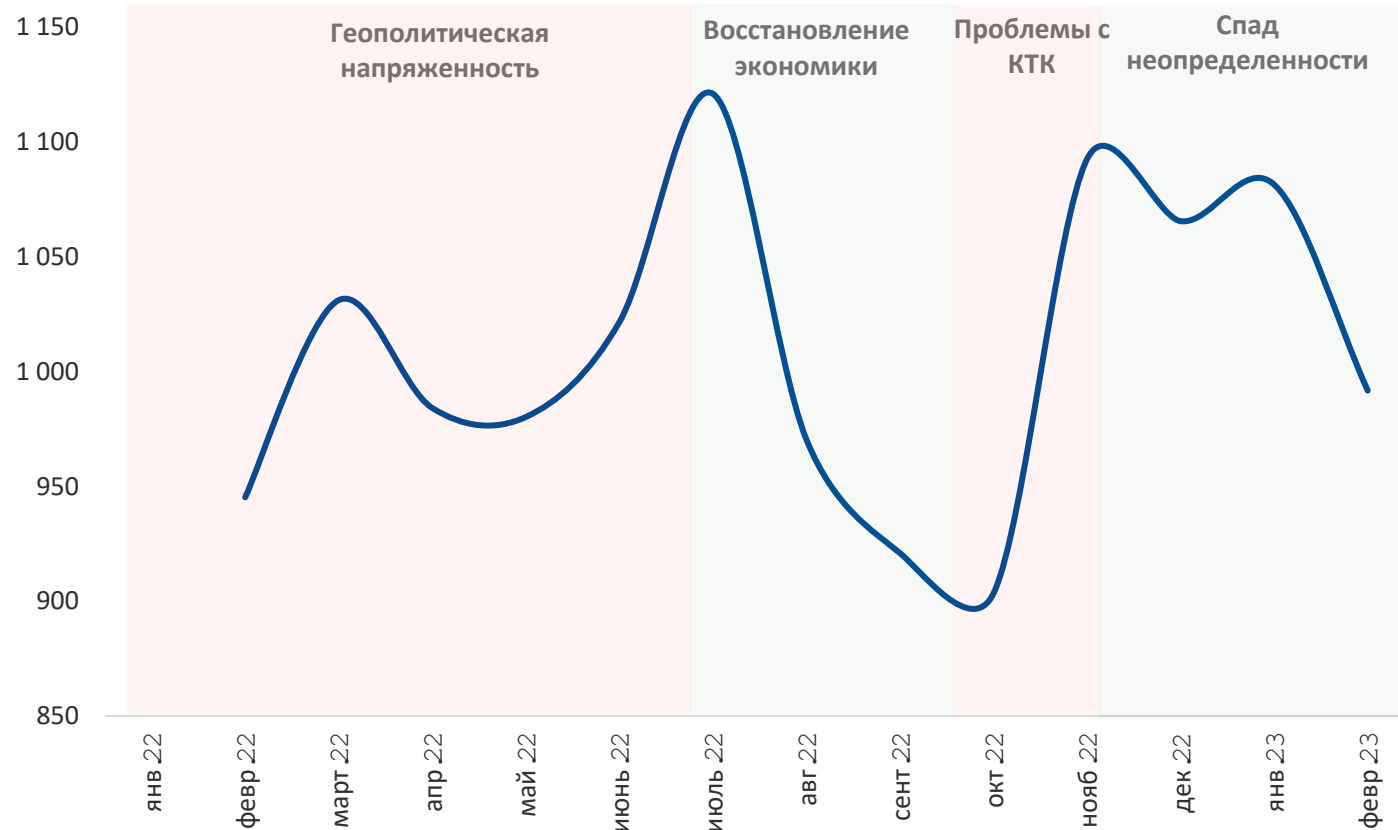
Напряженная геополитическая обстановка



Сохранение высокой инфляции

Оценка уровня рисков

Спред CDS, п. л.

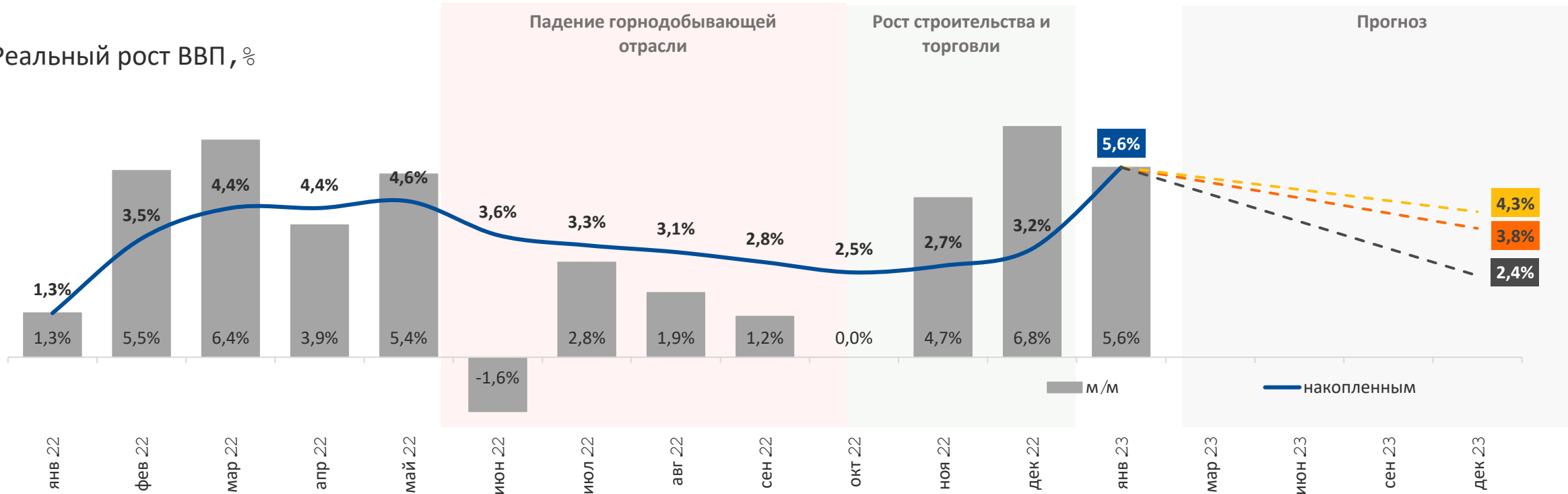


Спред CDS – показатель оценки риска инвесторами, разница между 10-летними государственными облигациями Казахстана и США

Сокращение спреда на фоне снижения неопределенности и восстановления экономики Казахстана

Экономика Казахстана

Реальный рост ВВП, %



Прогноз на 2023:

2.4-4.3%

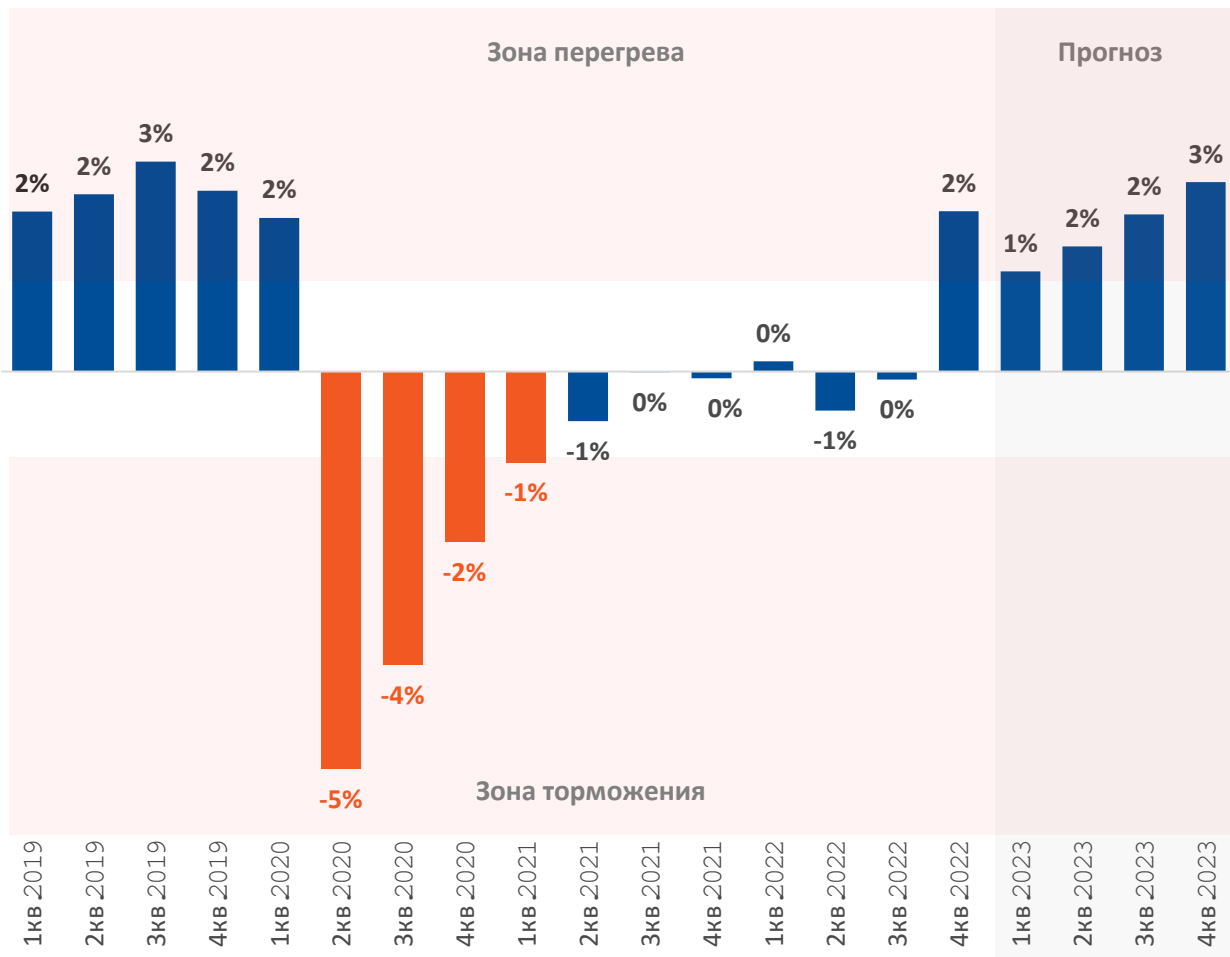
Факторы

- Стабилизация ситуации с доставкой казахстанской нефти на мировые рынки .
- Госпрограммы и нацпроекты .
- Нарастивание инвестиций в основной капитал .

Оптимальный рост в 3.6% , для компенсации провала 2020 года необходимо 4-4.5%.

Перегрев или торможение экономики

Отклонение роста экономики от своего потенциального уровня, %



2022 год

рост был очень близок к потенциальному уровню
Потенциал стал временно ниже - шок предложения .

Прогноз на 2023 год :

Разрыв выпуска будет положительным из-за :

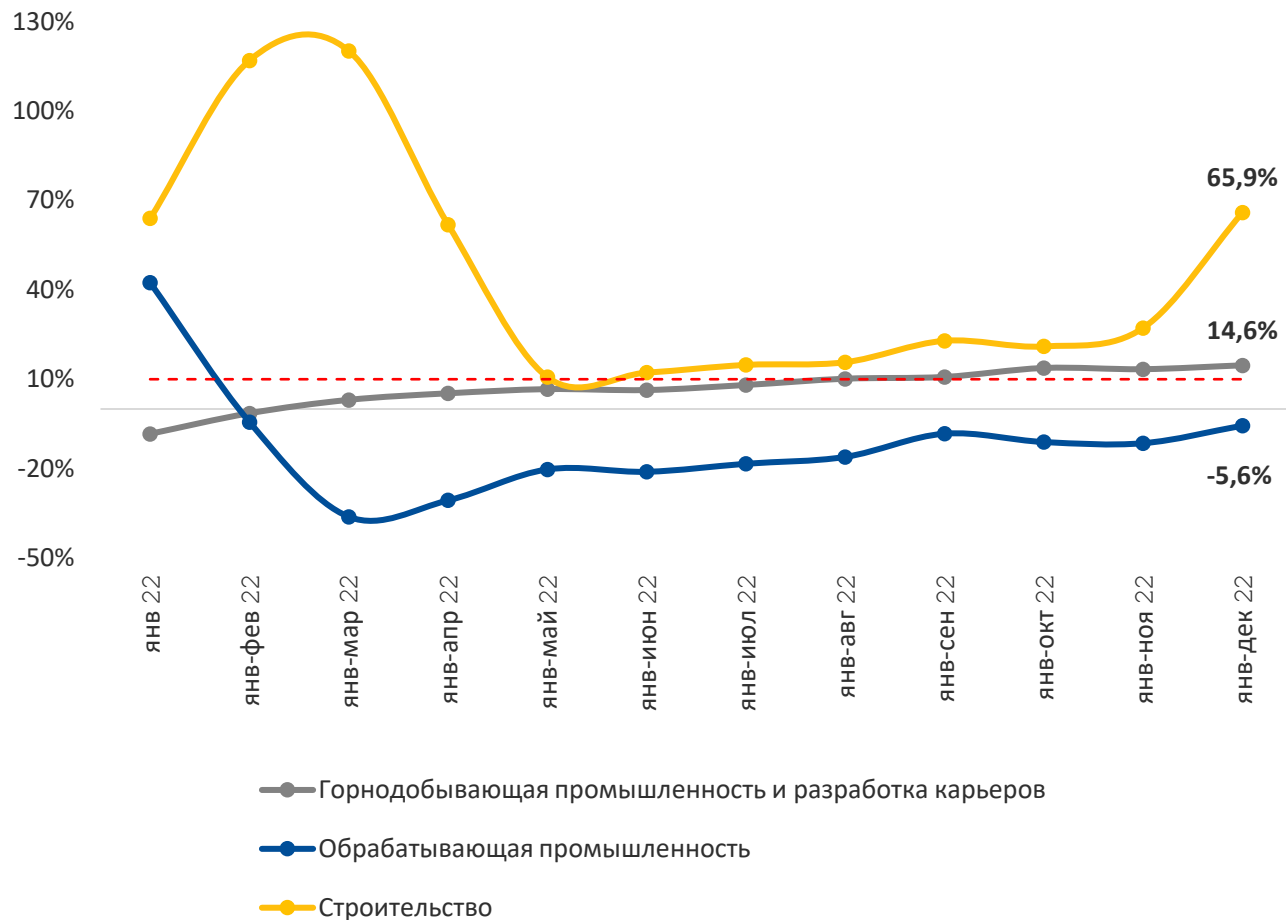
- фискального стимулирования ;
- роста инвестиционной активности компаний ;
- высокого экспорта ;
- сохранение высоких темпов потребкредитования .

Что дает положительный разрыв выпуска :

- спрос бизнеса на кредиты ;
- проинфляционное давление , соответственно , реакция Национального Банка ;
- высокие темпы роста ВВП .

Спрос бизнеса

Инвестиции в основной капитал в 2022 году м/м предыдущего года, %



2022 год

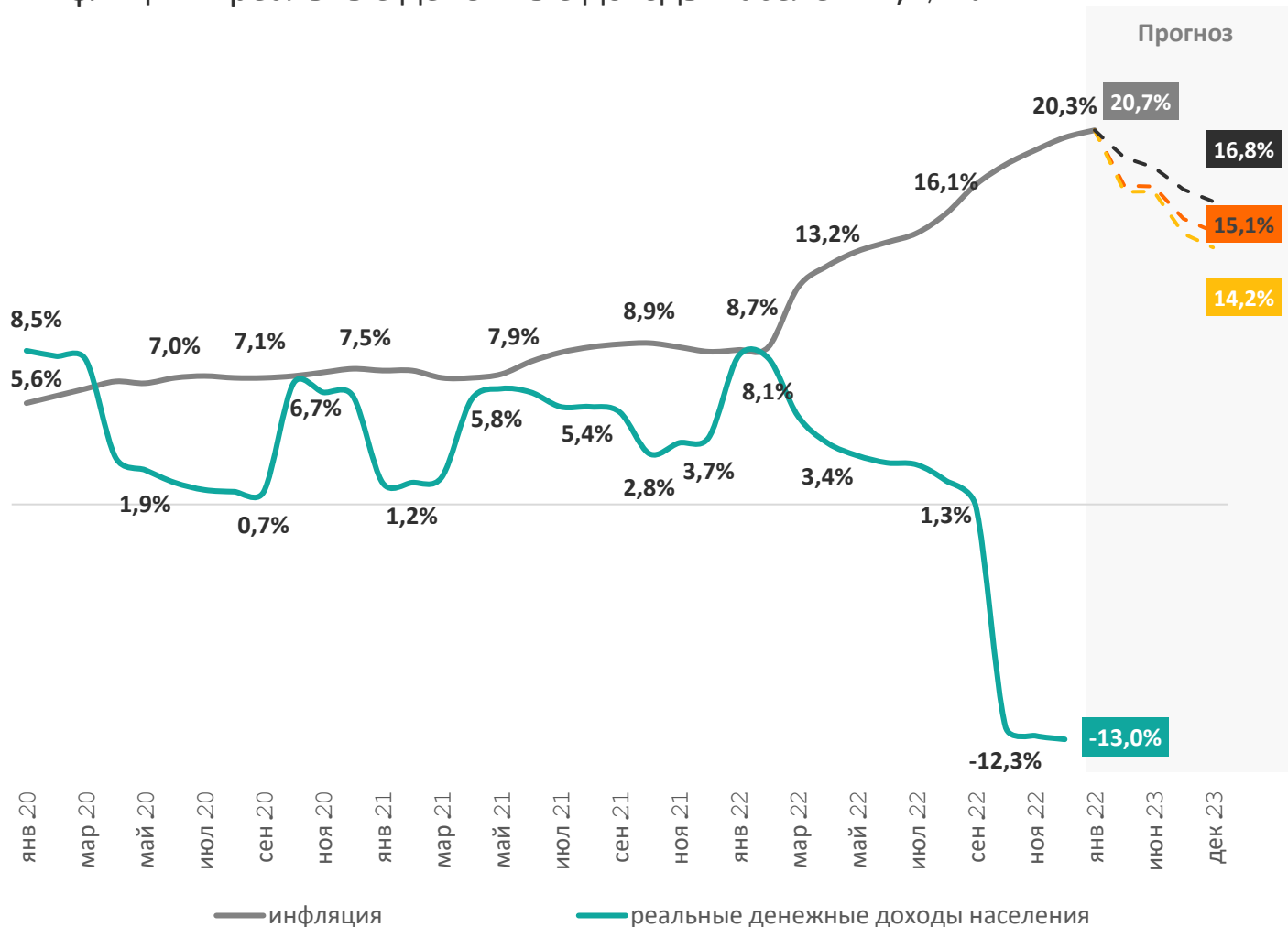
- Инвестиции в основной капитал - 15.1 трлн тенге (+7.9% г/г) или 14.8% к ВВП.
- Низкий рост инвестиционной активности в связи с негативными ожиданиями.
- Обрабатывающая промышленность – низкий спрос на долгосрочные займы.

Прогноз на 2023 год :

- Восстановление активности и спроса на займы.
- Соответственно, рост давления на курс и импорт со стороны закупа оборудования.

Инфляция и доходы населения

Инфляция и реальные денежные доходы населения, г/г %



Рекордная с 2000 года инфляция

Причины:

- Внешняя инфляция – сбои в цепочках поставок и производства, рост сырьевых цен;
- Внутренняя инфляция – обесценение тенге, фискальное стимулирование.

Прогноз на 2023 год: 14.2-16.8%

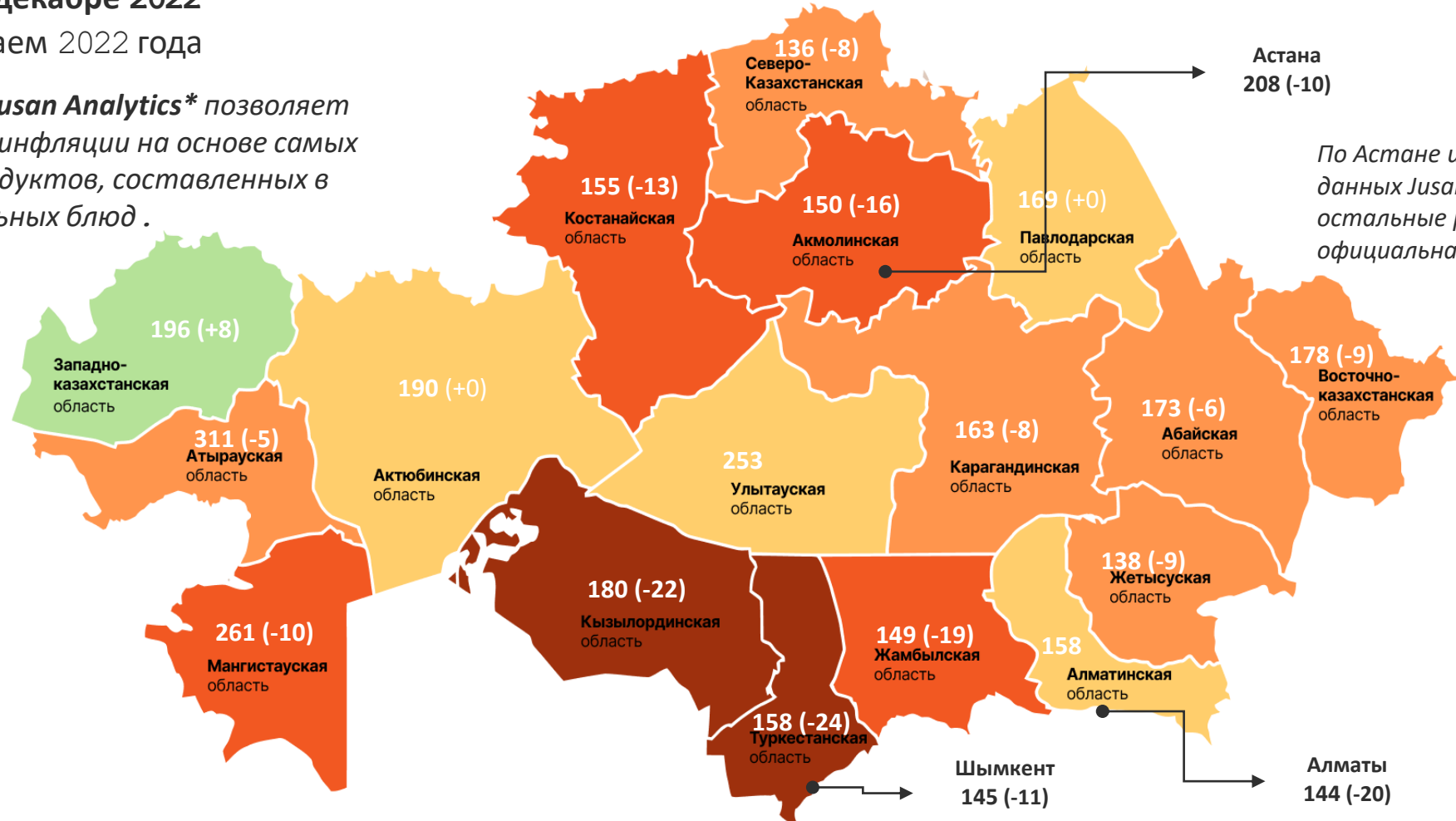
- Замедление инфляции в странах-партнерах;
- Постепенное снижение мировых цен на продовольственные товары;
- Эффект от жестких монетарных политик.

Рекордное снижение реальных доходов населения за последнее 12 лет + снижение номинальных доходов в 4 кв. 2022

Покупательная способность населения

Индекс Дастархана в декабре 2022
в скобках разница с маем 2022 года

Индекс Дастархана от Jusan Analytics* позволяет оценить уровень личной инфляции на основе самых популярных пищевых продуктов, составленных в рамках набора национальных блюд.

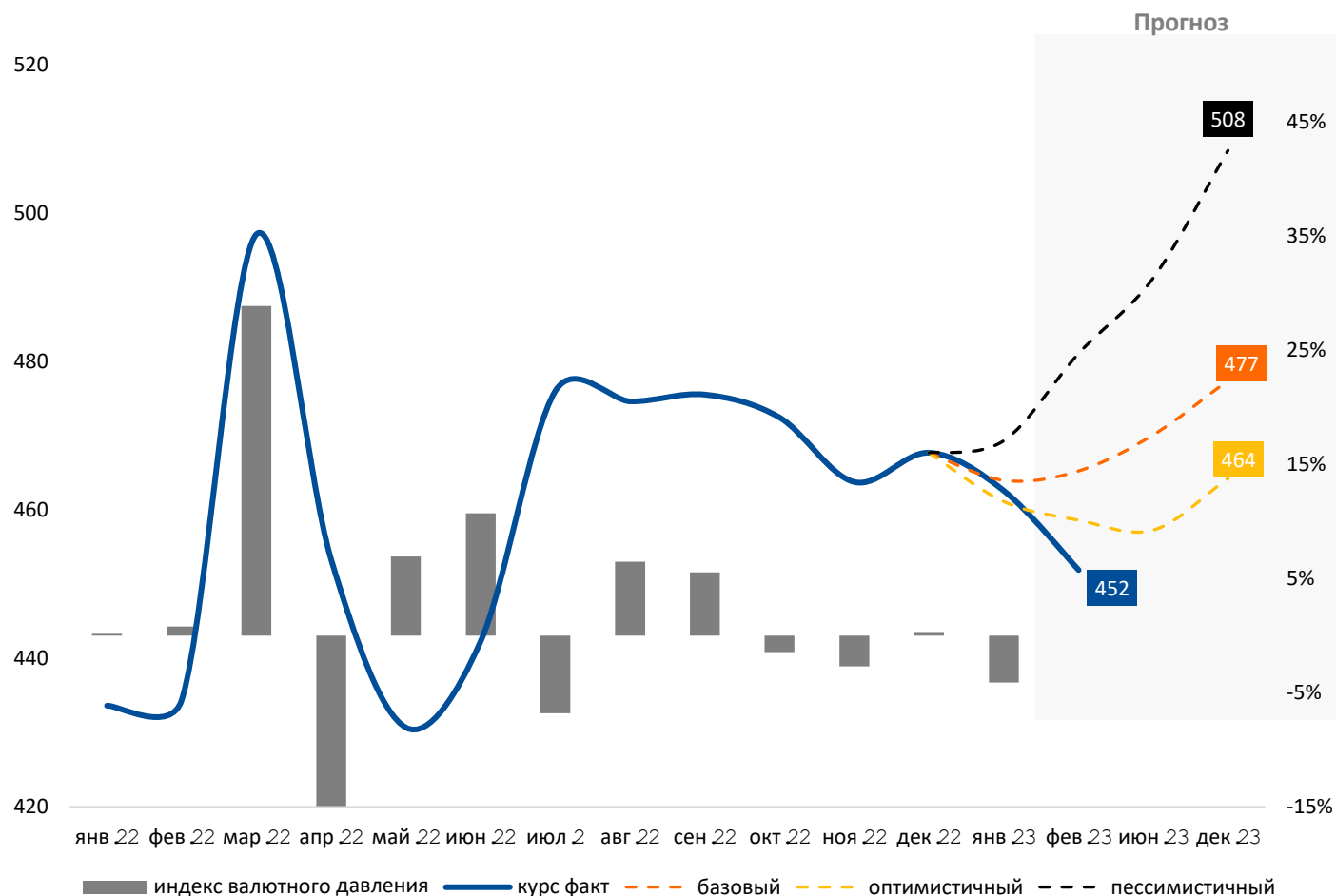


По Астане и Алматы на основе данных Jusan big-data, остальные регионы – официальная статистика

*Индекс рассчитывается как отношение средней зарплаты казахстанцев на стоимость продуктов для приготовления блюд Дастархана. Результаты индекса указывают на количество порций Дастархана, которое может позволить среднестатистический казахстанец одновременно

Обменный курс

Динамика курса



Стабильный обменный курс

Причины :

- Хорошие показатели по внешнему сектору (впервые с 2014 года текущий счет положительный);
- Сдерживающая монетарная политика;
- Индекс давления на обменный курс снижается .

Прогноз на 2023 год : 464-508 тенге за доллар

Поддерживают :

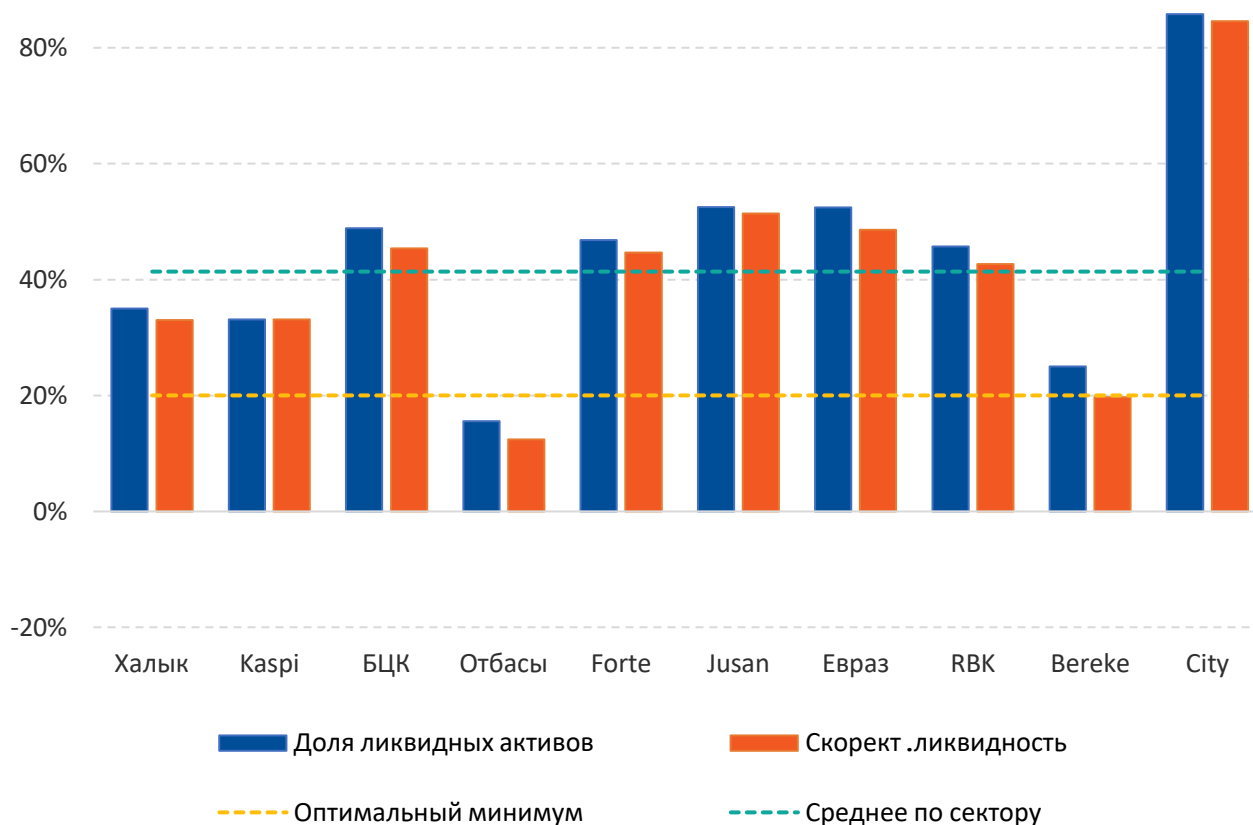
- Высокие цены на нефть и спрос на казахстанский экспорт;
- Снижение инфляции .

Давление :

- Широкие фискальные стимулы ;
- Снижение трансфертов из НФРК ;
- Возможное быстрое снижение ставки ;
- Продолжение увеличения мировых процентных ставок .

Ликвидность банков

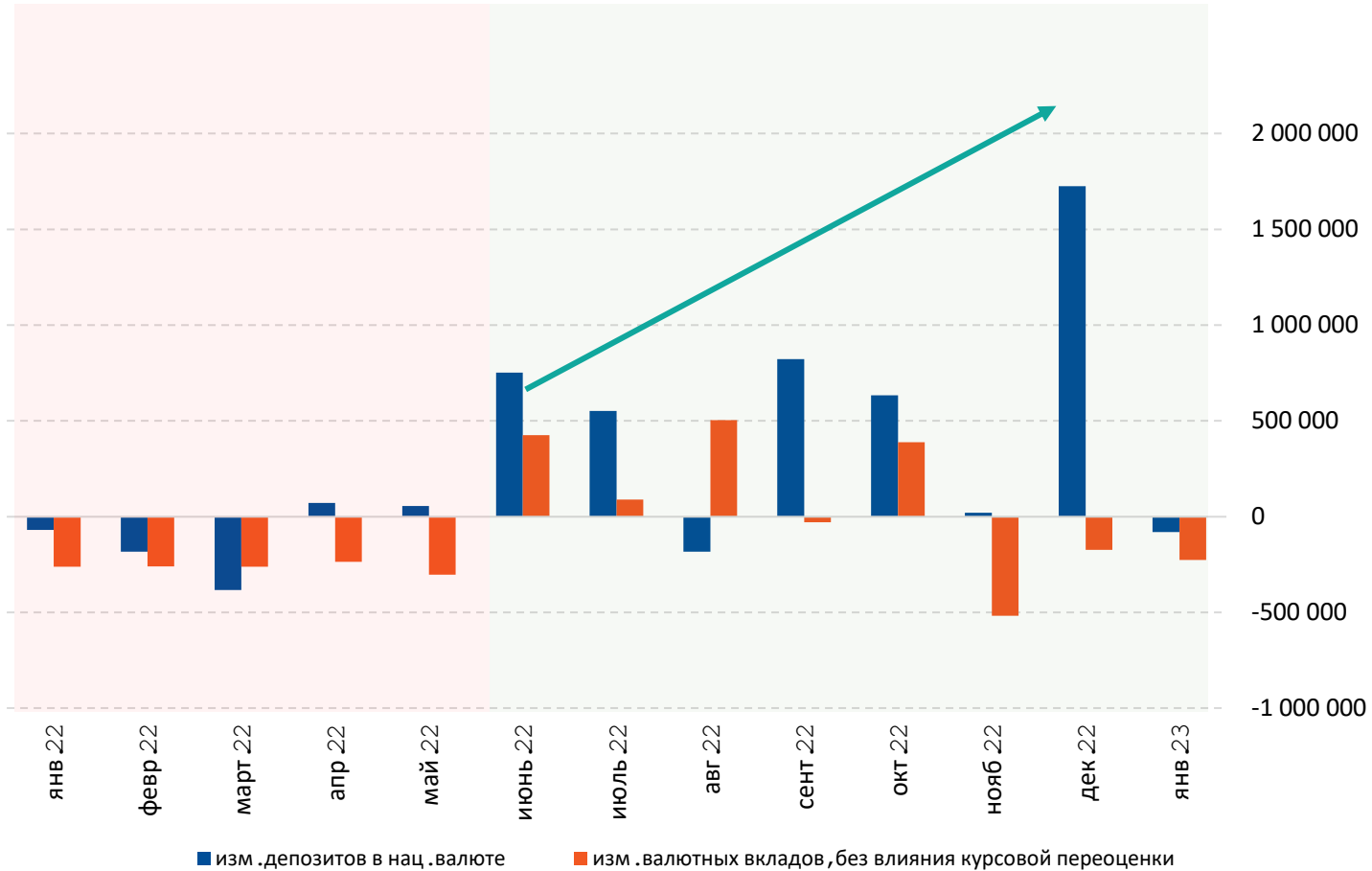
Доля ликвидных активов, %



- Совокупная доля ликвидных активов - **41%**
- При минимальном уровне - **20%**
- Практически все банки обладают достаточным запасом ликвидных активов.
- Рисков по ликвидности не наблюдается

Депозиты

Ежемесячное изменение депозитов в системе, млн тенге



Объем депозитов - **31.6** трлн тг. **+21%**

Структура :

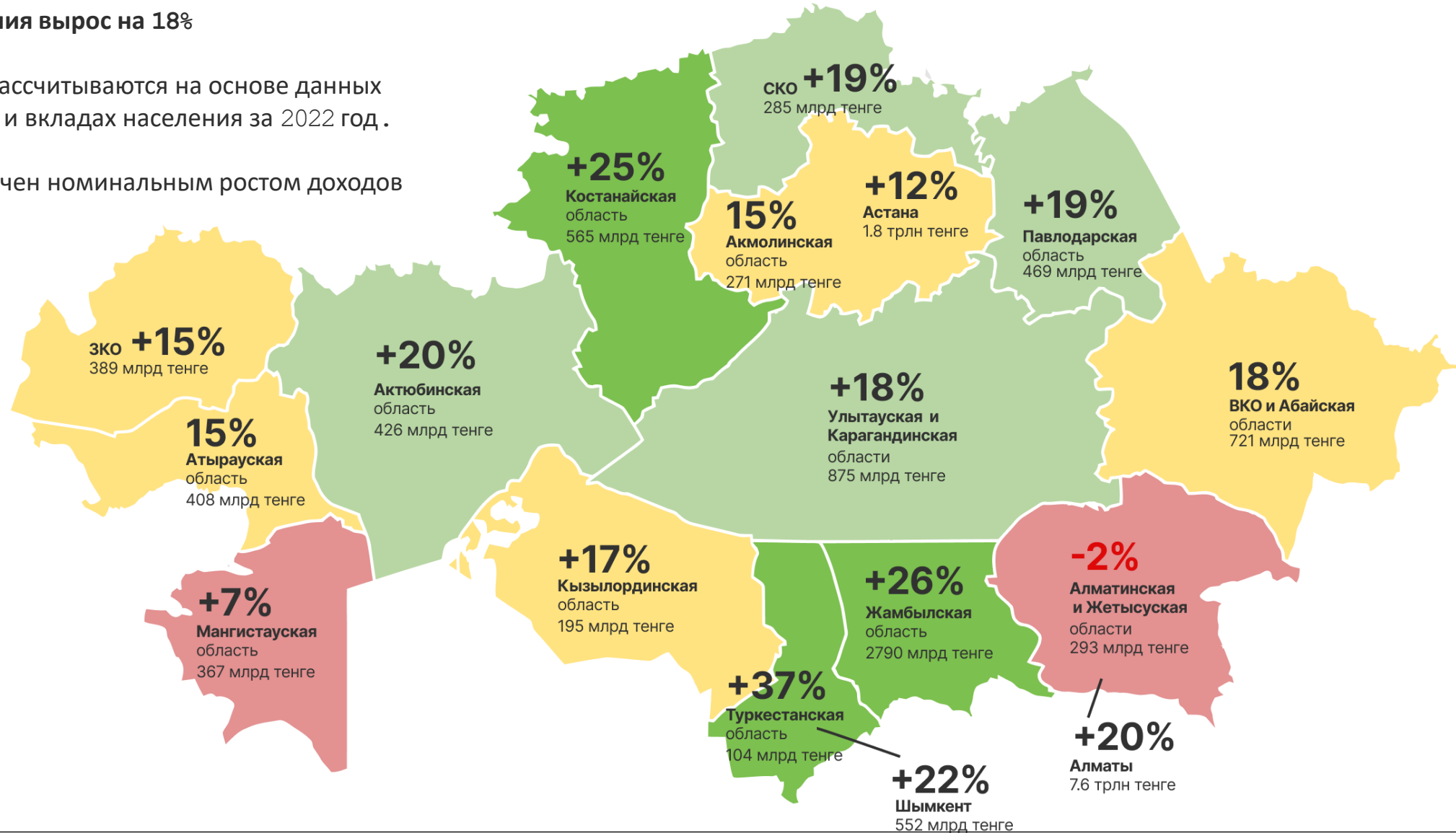
- розничные – **54%**
- корпоративные – **46%**

Темпы розницы выше корпоративного : **26%** против **17%** , при этом **рост вкладов нерезидентов – более 1 трлн тенге**

Депозиты населения

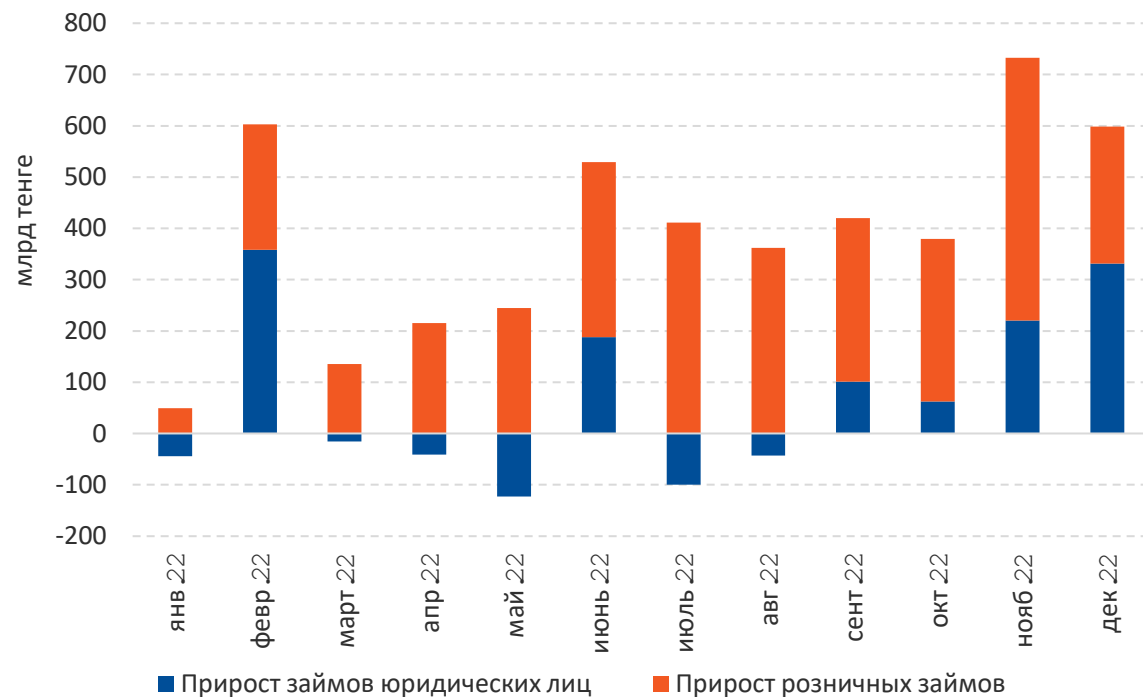
Объем депозитов населения вырос на 18%

- Депозиты населения рассчитываются на основе данных НБРК о текущих счетах и вкладах населения за 2022 год.
- Рост депозитов обеспечен номинальным ростом доходов населения



Кредитование

Кредитование экономики в ежемесячном разрезе



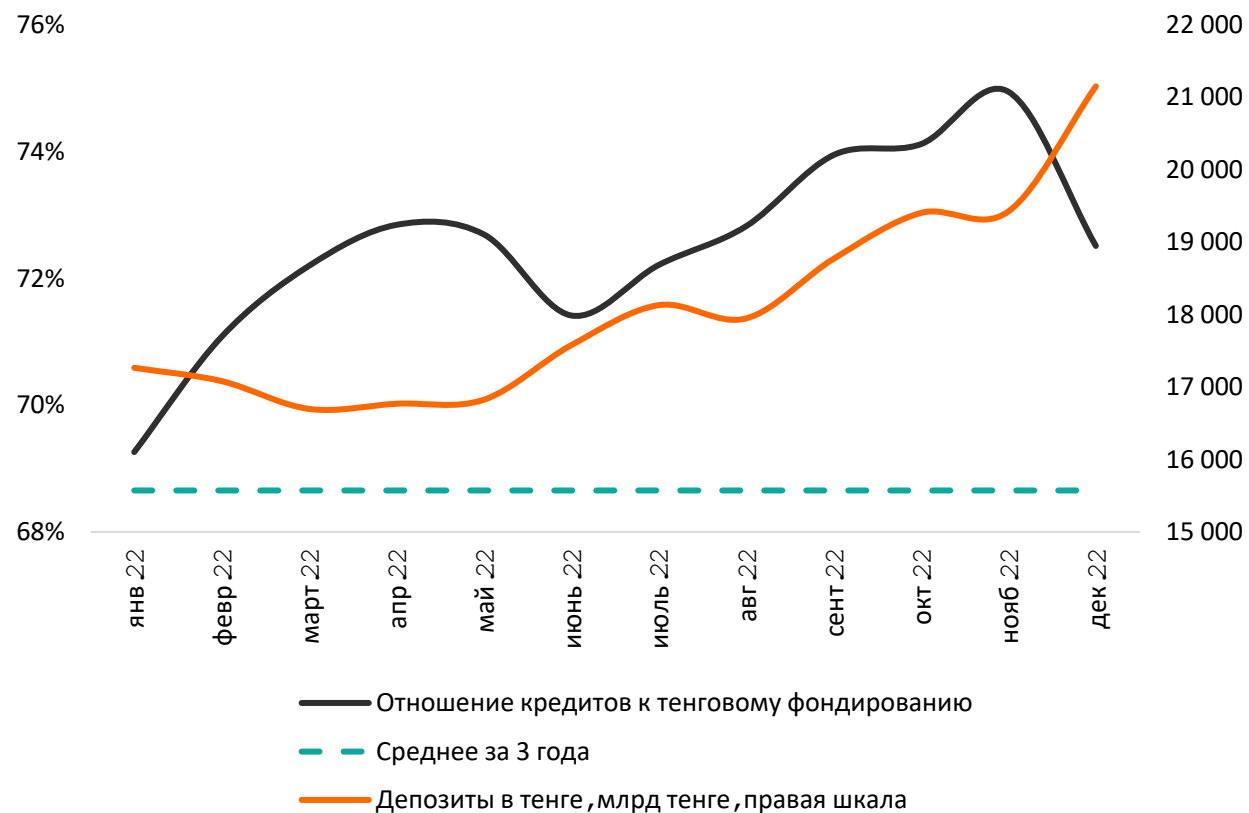
Выдача кредитов в 2022 году – 24.1 трлн тенге (+12%)

Структура выдачи:

потребительские – 36%, оборотные средства – 36%

Строительство и ипотека – 9%

Потенциал кредитования в банковской системе, %

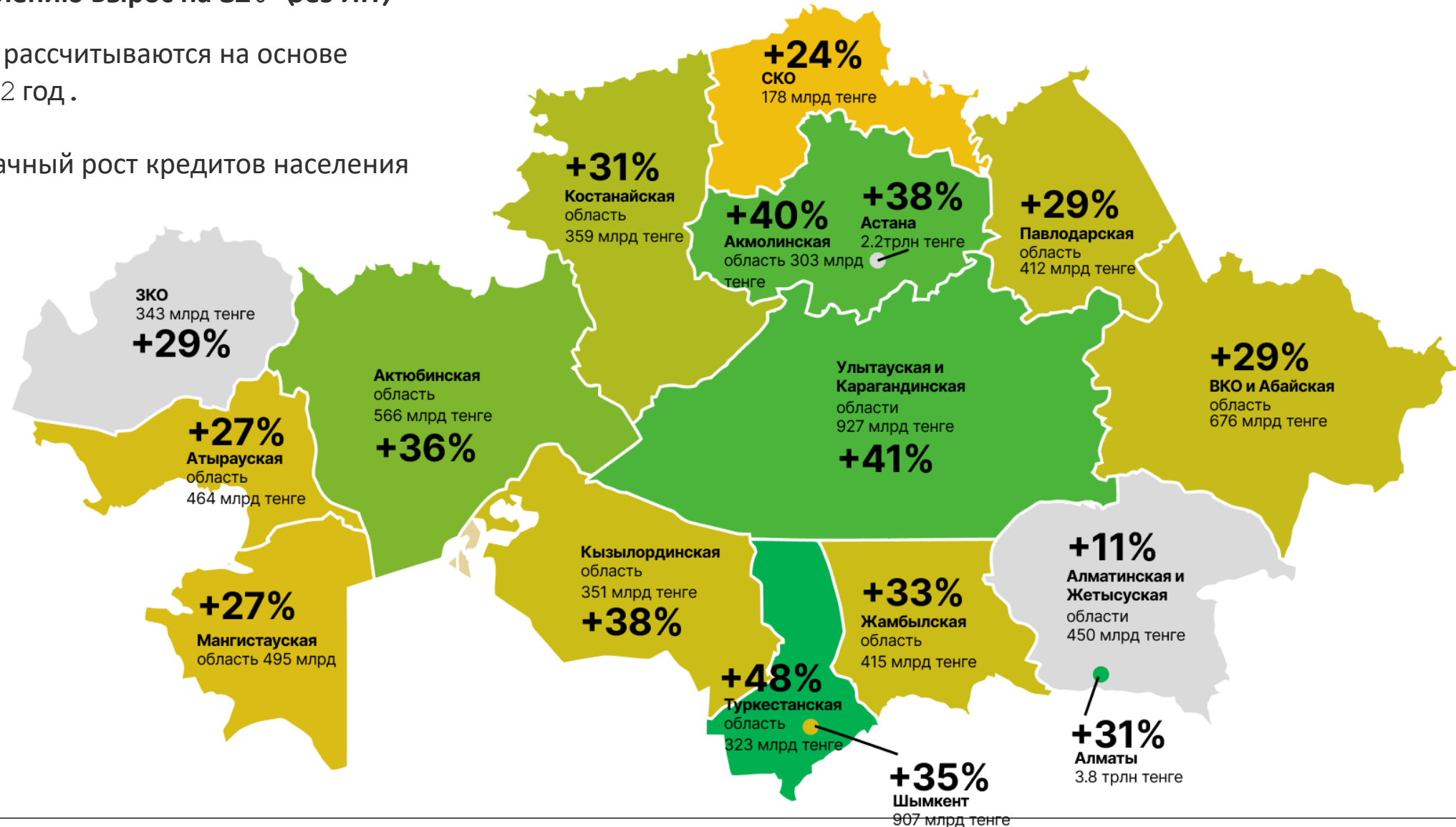


Кредитный портфель на конец 2022 года – 24.2 трлн тенге (+20%)

Кредиты населению

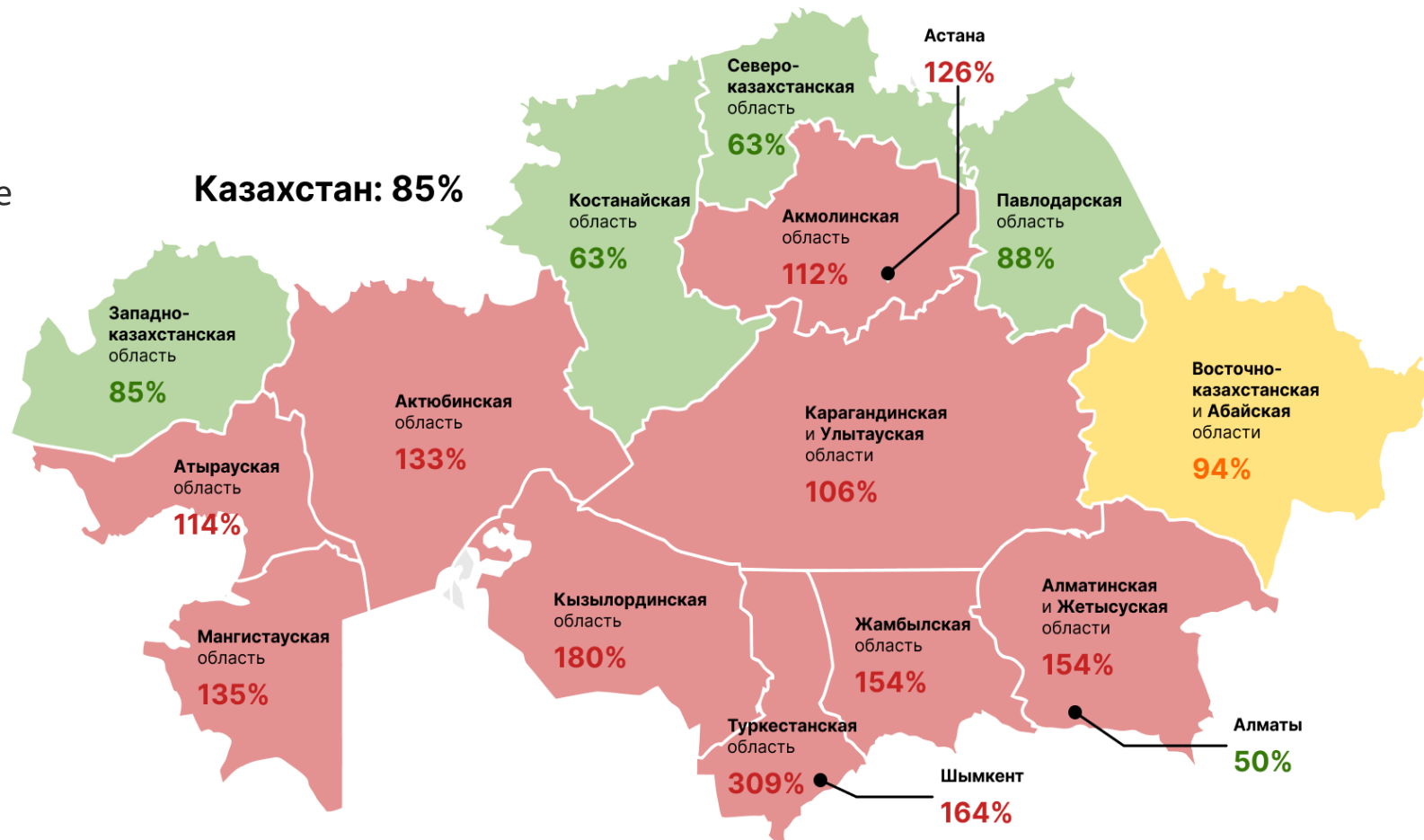
Объем кредитов населению вырос на 32% (без ИП)

- Кредиты населения рассчитываются на основе данных НБРК за 2022 год.
- Наблюдается двузначный рост кредитов населения во всех регионах.



Кредиты / депозиты населения

- Отношение розничных займов к розничным депозитам .
- Отношение более 100% указывает на преобладание потребительского поведения над сберегательным . Значение же меньше 90% говорит о том, что в области наблюдается повышенный уровень накоплений и преобладает сберегательная способность над спросом на кредиты .



Выводы



Внешние условия от крайнего негатива и неопределенности 2022 года изменились в сторону меньших и контролируемых рисков .



Экономика Казахстана в 2023 году будет развиваться лучше ,чем в 2022 году .



Позитивный вклад в развитие экономики Казахстана в 2023 году как со стороны спроса ,так и со стороны предложения .



При этом спрос будет доминировать над возможностями предложения ,что будет формировать большой уровень экономические активности при сохранении проинфляционных факторов и структурных дисбалансов .



Ожидается рост инвестиционной активности компаний после застойного 2022 года .



Инфляция будет отступать ,при этом сохраняя двузначные значения .



Проинфляционные факторы и завышенные инфляционные ожидания населения оказывают влияние на медленное снижение базовой ставки .



Стабильный обменный курс за счет нефти и денежно-кредитных условий .

Ограничение ответственности :

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

По вопросам использования материала
обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
А25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz