

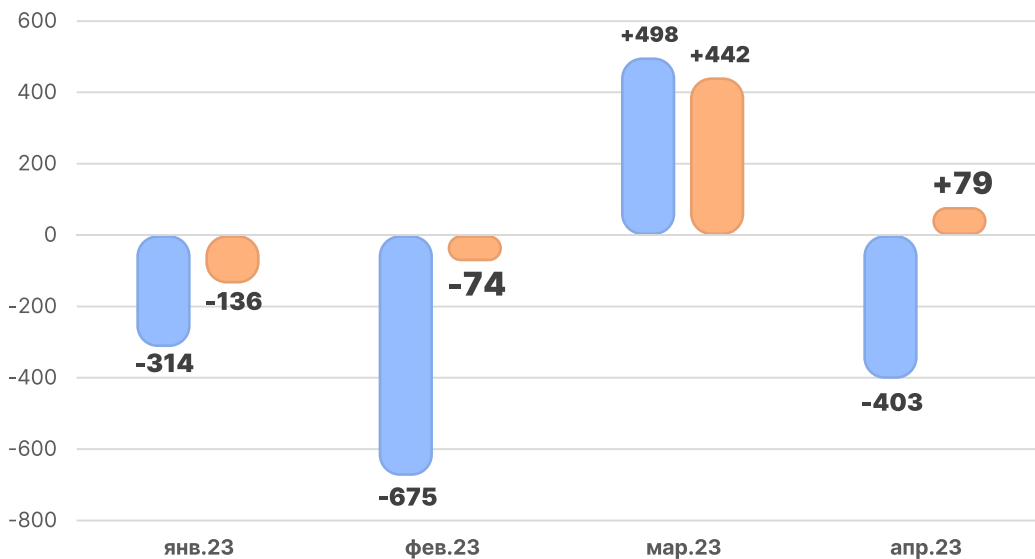
Дайджест новостей

с 29 мая по 5 июня 2023



Апрельские тренды депозитного сектора

Изменение депозитного портфеля банков, млрд тенге



Сунгат Рысбек

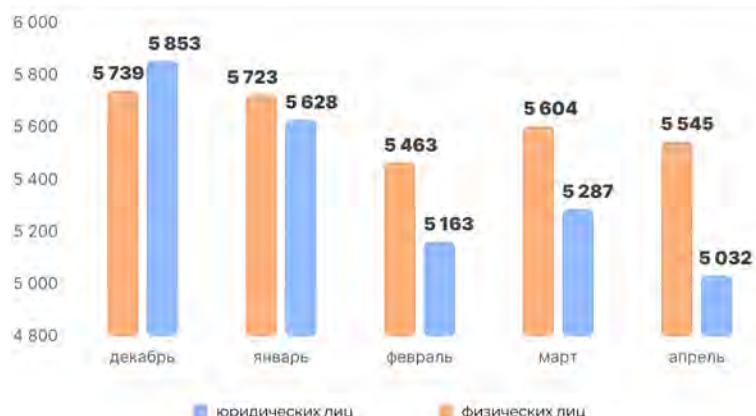
Аналитик

“В апреле депозитный портфель банков сократился на 324 млрд и составил 31 трлн тенге. Основной вклад в снижение депозитного портфеля внесли вклады юридических лиц, объем которых сократился на 403 млрд тенге. Таким образом, тенденция роста корпоративных депозитов, намеченная в марте, не закрепилась. Это может быть связано с началом активного проведения капитальных затрат, а также с расходами квазигосударственных компаний, которые также являются одними из крупнейших корпоративных депозиторов банков. Дополнительным фактором выступает уход корпоративных клиентов в казначейские облигации, учитывая текущие высокие ставки. В апреле объем ценных бумаг Министерства финансов вырос на 258.8 млрд тенге. Примечательно, что основная часть снижения корпоративных вкладов пришлось именно на валютные вклады. Снижение валютных корпоративных вкладов составило 255 млрд тенге, тогда как тенговые вклады сократились на 148 млрд тенге.

Депозиты физических лиц продолжают расти, за месяц они выросли на 79 млрд тенге. Однако подобное увеличение является незначительным и отражает снижение реальных доходов населения, которое не позволяет наращивать сбережения. Рост кредитования и спроса должны были найти отражение в увеличении уровня заработных плат работников. Однако, опережающий рост цен снижает реальные доходы населения. Ранее, население замещало текущие расходы заемными средствами, а остаток собственных средств направляло на сбережения. Учитывая высокий уровень цен, население вынуждено наращивать объемы займов, сумма погашений по которым сокращает располагаемые свободные средства.

В структуре валют мы наблюдаем продолжающийся тренд на снижение объемов валютных вкладов, за месяц они сократились на 403 млрд, а с начала года на 1 трлн тенге. Примечательно, что к началу года объемы валютных вкладов юридических и физических лиц был практически одинаковым, но за 4 месяца валютные вклады юридических лиц сокращались быстрее, чем физических.

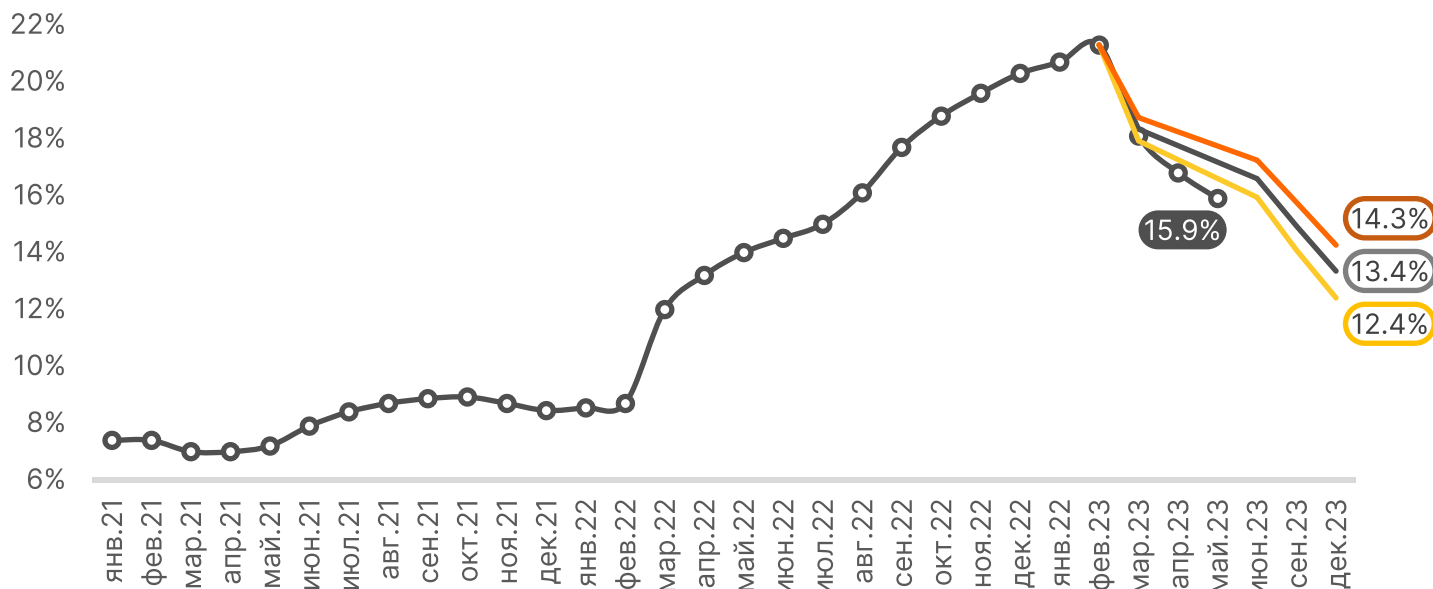
Депозиты в иностранной валюте, млрд тенге



Вклады физических лиц в национальной валюте выросли на 138 млрд тенге, что в 2 раза меньше, чем в прошлом месяце. В основном прирост обусловлен перетоком из валютных в тенговые вклады. Это свидетельствует о низких девальвационных ожиданиях населения. В апреле нетто-продажи долларов США сократились на 40%. Привлекательность тенговых депозитов также объясняется высокими ставками вознаграждения по ним и относительно стабильным курсом тенге. В апреле предельные ставки вознаграждения по несрочным вкладам сохранились на уровне 16.25%, а средневзвешенный курс составил 451.3 тенге за доллар (450.0 тенге за доллар в марте). “

Потребительская инфляция в Казахстане продолжила замедление и сложилась ниже наших ожиданий

Динамика потребительской инфляции в годовом выражении



Источник: данные БНС, прогнозы Jusan Analytics



Айжан Алибекова

Аналитик

“По итогам мая 2023 года инфляция спустилась до 15.9% в годовом выражении. Темпы месячного прироста замедлились с 0.9% в апреле до 0.6% по итогам мая (минимальный темп прироста цен с декабря 2021 года). За счет замедления темпов прироста цен потребительских товаров до 0.5%, при одновременном ускорении цен платных услуг, основной вклад в месячную инфляцию, обеспечен последними.

Специфика текущего замедления потребительской инфляции объясняется выходом из расчета значительного прироста цен весной 2022 и продолжающимся сезонным удешевлением плодовоовощной продукции. Вместе с этим значительный дезинфляционный эффект на стоимость потребительских товаров оказало укрепление тенге по отношению к рублю и доллару, который ограничивает давление импортных цен. По нашему мнению, текущий вклад обменного курса нельзя учитывать, как устойчивый фактор, замедляющий рост цен.

Главным мотором будущей инфляции остаются поддерживаемый бюджетными расходами спрос, увеличивающиеся коммунальные тарифы и ожидаемый вклад от роста цен на ГСМ, а также незафиксированные ценовые ожидания.”

В Казахстане планируют продлить запрет на вывоз бензина, дизтоплива и других нефтепродуктов автомобильным транспортом, введённый в мае 2021 года



Аят Сураганов

Аналитик

“Это решение было принято с целью предотвращения дефицита топлива на внутреннем рынке.

Продлить запрет решено в связи с ситуацией на российском рынке ГСМ. Биржевые цены на бензин в европейской части России растут несколько месяцев подряд, а в мае цена бензина Аи-95 достигла исторического максимума – больше 60 тыс. рублей за тонну.

Рост биржевых цен обусловлен намерениями Минфина РФ изменить демпферный механизм выплат нефтяным компаниям, который ранее позволял контролировать стоимость топлива внутри страны. Более того, для стабилизации цен власти РФ обсуждают схожую меру по ограничению экспорта нефтепродуктов

Увеличение цен на бензин в России может вызвать потенциальный дефицит топлива на рынке страны. В свою очередь, в целях предотвращения схожей ситуации в Казахстане и перетока дешевого казахстанского ГСМ в соседнюю страну, решение наших властей выглядит обосновано. “

Международные организации продолжают пересматривать свои прогнозы по росту экономики Казахстана



Клара Сейдахметова

Аналитик

Вчера **Евразийский банк развития** (ЕАБР) представил свои новые прогнозы экономического развития государств – участников банка. Так, согласно их прогнозам рост ВВП Казахстана в 2023 году составит 4.3% (4.2% в ноябрьском обзоре), в 2024-2025 годы сохранится на уровне 4.4%. Вместе с тем, они прогнозируют более медленное замедление инфляции в Казахстане, чем было озвучено ранее: 7.9% в 2023 году (было – 7.8%), 5.5% в 2024 году (было – 4.9%) и 4.1% в 2025 году. Пересмотр прогноза ЕАБР связан с реализацией дополнительных мер правительства, направленных на смягчение внешних отрицательных шоков, и запуском в эксплуатацию новых мощностей на месторождении Тенгиз в 2024 году.

Ранее в мае свои обновленные прогнозы представил **Европейский банк реконструкции и развития** (ЕБРР): рост экономики Казахстана в 2023 году составит 3.9% (3.5% в февральском обзоре), в 2024 году – 4.2% (было 4.0%).

В апреле свои прогнозы озвучили **Международный валютный фонд** (МВФ), **Азиатский банк развития** (АБР) и **Всемирный банк**. Из представленных трех организаций только МВФ пересмотрел свои прогнозы. По их данным рост ВВП составит 4.3% в 2023 году (4.4% в октябре 2022 года) с последующим ускорением роста до 4.9% в 2024 году (было – 4.4%). **АБР** сохраняет свои прогнозы роста ВВП на уровне 3.7% в 2023 году и представил прогноз на 2024 год – 4.1%. **Всемирный банк** более негативен и говорит, что рост экономики Казахстана сложится на уровне 3.5% и 4.0% на 2023 и 2024 годы соответственно.

В марте международное рейтинговое агентство **S&P** также пересмотрело свой прогноз роста ВВП на уровне 4.1% в 2023 году (ранее – 4.0%).

Таким образом, большая часть международных организаций пересматривает свои прогнозы по развитию казахстанской экономики в текущем году в сторону повышения.

В рамках нашего последнего прогнозного раунда в марте **мы прогнозировали рост экономики Казахстана на уровне 4.0-4.5%** по итогам 2023 года, что ниже складывающегося текущего роста в 5.0%. Рост экономики выше наших ожиданий происходит в результате ускоренного развития циклических и зависимых от поддержки государства отраслей - строительства, торговли и связи, а также из-за более быстрого восстановления горнодобывающей промышленности. Быстрое развитие циклических отраслей в текущем году приводит к перегреву экономики, который в свою очередь к значительному росту спроса, что впоследствии может привести к усилению ценового давления и росту инфляции.

С учетом новых данных **в июне в рамках очередного прогнозного раунда мы пересмотрим свои прогнозы по основным экономическим показателям Казахстана**. С нашими текущими прогнозами вы можете ознакомиться [во вчерашнем прямом эфире](#) или у нас на сайте в [ежемесячном обзоре экономической ситуации](#).

Авторы: Клара Сейдахметова, Айжан Алибекова, Сунгат Рысбек, Аят Сураганов

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