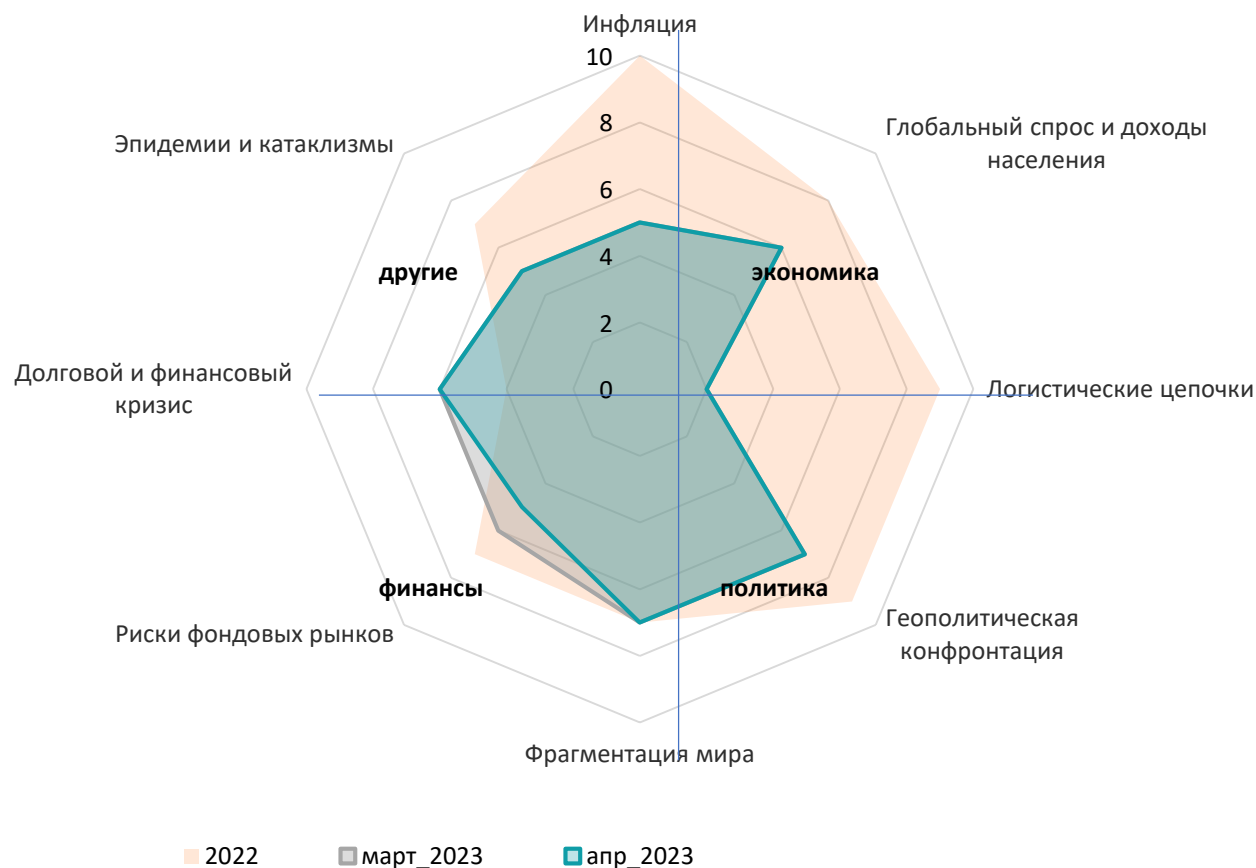


Обзор бизнес-среды и трендов

Апрель 2023

Внешние условия

Паутина вызовов и проблем

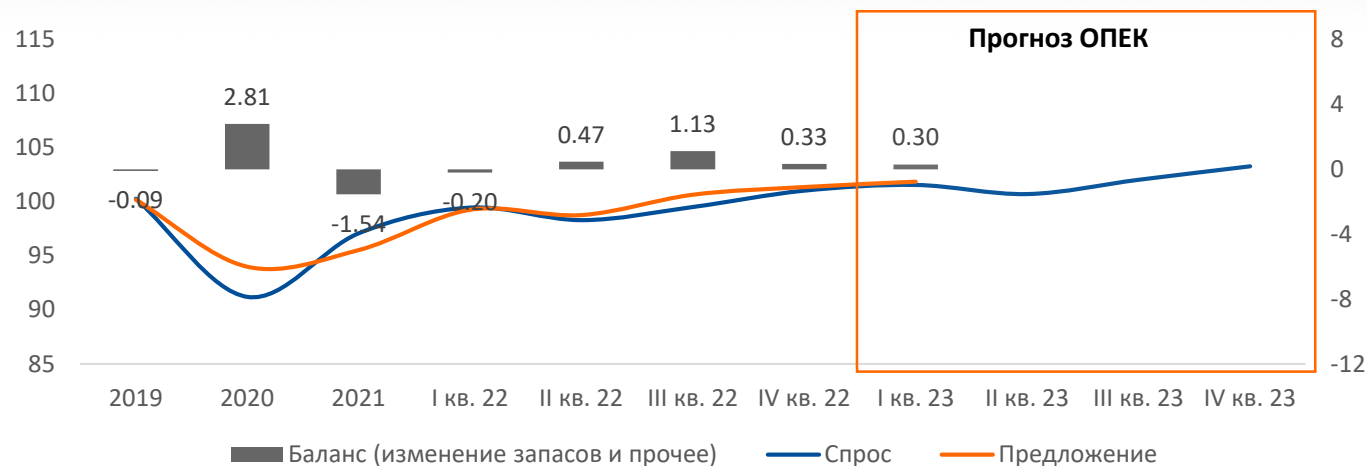


Главные тренды:

- экономические перспективы улучшаются за счет усиления сектора услуг
- международная торговля товарами продолжает снижение
- усиление фрагментации и протекционизма
- развивающиеся страны начинают испытывать трудности за счет роста стоимости долга и недостаточной ликвидности
- по оценкам ООН повышение % ставок обойдется развивающимся странам > 800 млрд долларов упущенного дохода
- глобальный рост неравенства
- настроения рынка нестабильные и характеризуются овершутингом

Глобальный рынок нефти

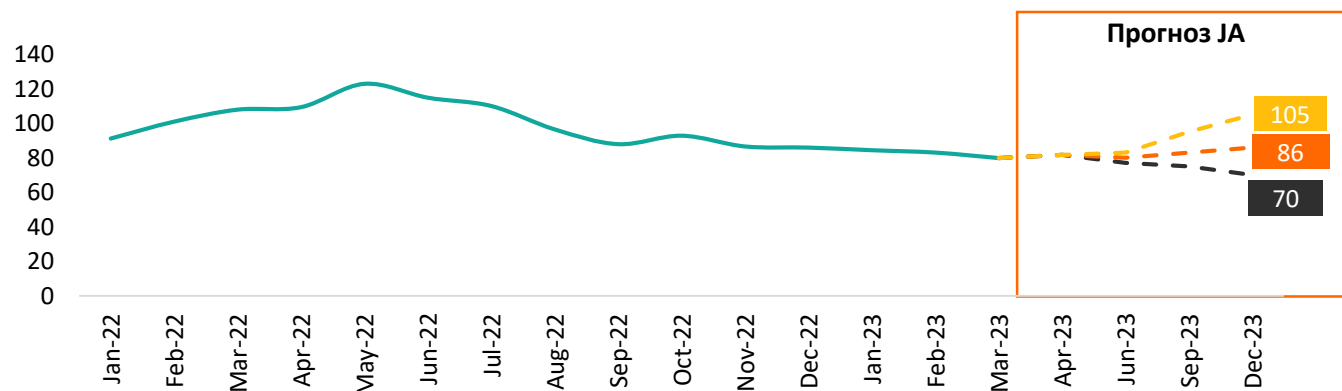
Глобальный спрос и предложение нефти, млн барр. в день



В 1 квартале 2023 года мировой спрос на нефть **вырос на 2.1 млн баррелей в сутки**

Цена на нефть марки Brent сложилась в диапазоне **80-85 долларов за баррель**
Д конца 2023 года ожидается стабилизация на уровне **86 долларов за баррель**

Цена нефти марки Brent, долларов США за баррель



Предпосылки:



- восстановление спроса Китая
- восстановление деловой активности (сезон вождения в США)
- восполнение запасов нефти США



- угроза глобальной рецессии
- продолжающиеся меры по ужесточению денежно-кредитной политики ФРС США
- снижение добычи нефти в России
- политика ОПЕК+ по снижению добычи

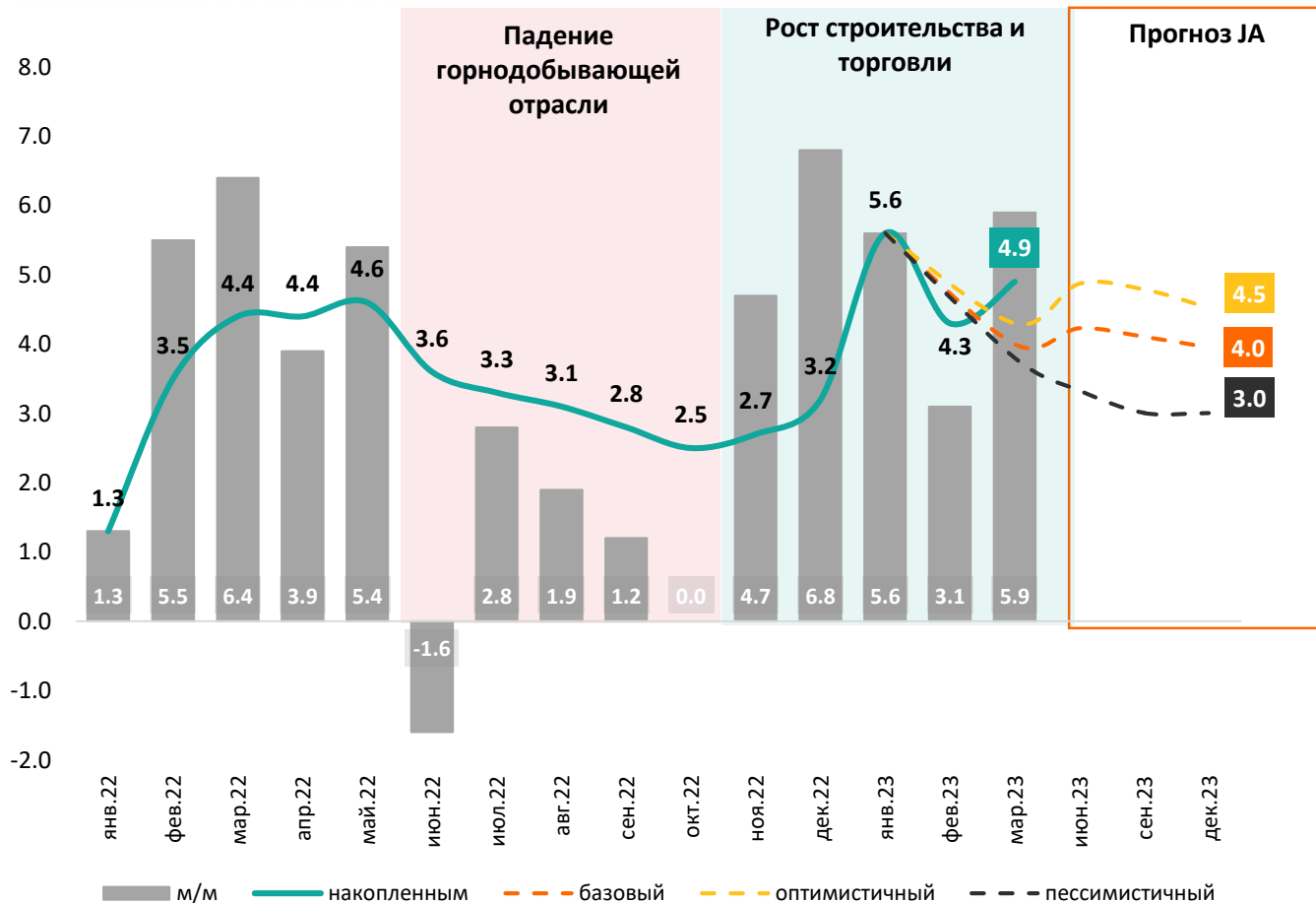
Источник: ОПЕК, investing.com, расчеты Jusan Analytics

Перспективы экономики



Источник: расчеты Jusan Analytics

Реальный рост ВВП, %



Факторы сохранения положительной динамики роста экономики

- расширение фискального стимулирования
- рост инвестиционной привлекательности
- стабилизация горнодобывающей отрасли
- постепенное снижение ценового давления и сокращение издержек производства
- полное возобновление цепочек поставок
- исполнение планов развития регионов
- рост рынка труда и открытие новых производств

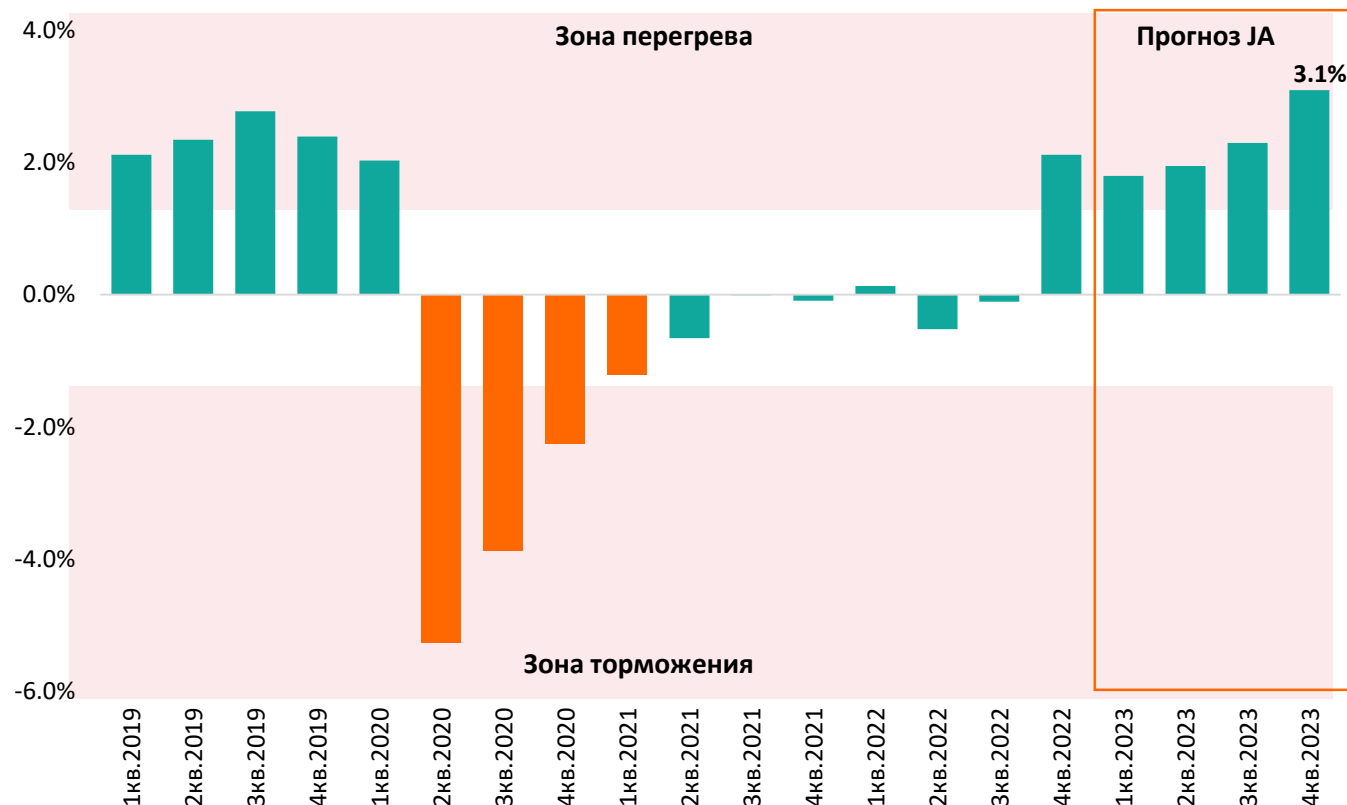
Прогноз на 2023:

4.0 -4.5%

Долгосрочный рост ВВП: 3.6-3.8%

Перегрев или торможение

Отклонение роста экономики от своего потенциального уровня, %



Прогноз на 2023 год

Экономика **в зоне перегрева** из-за:

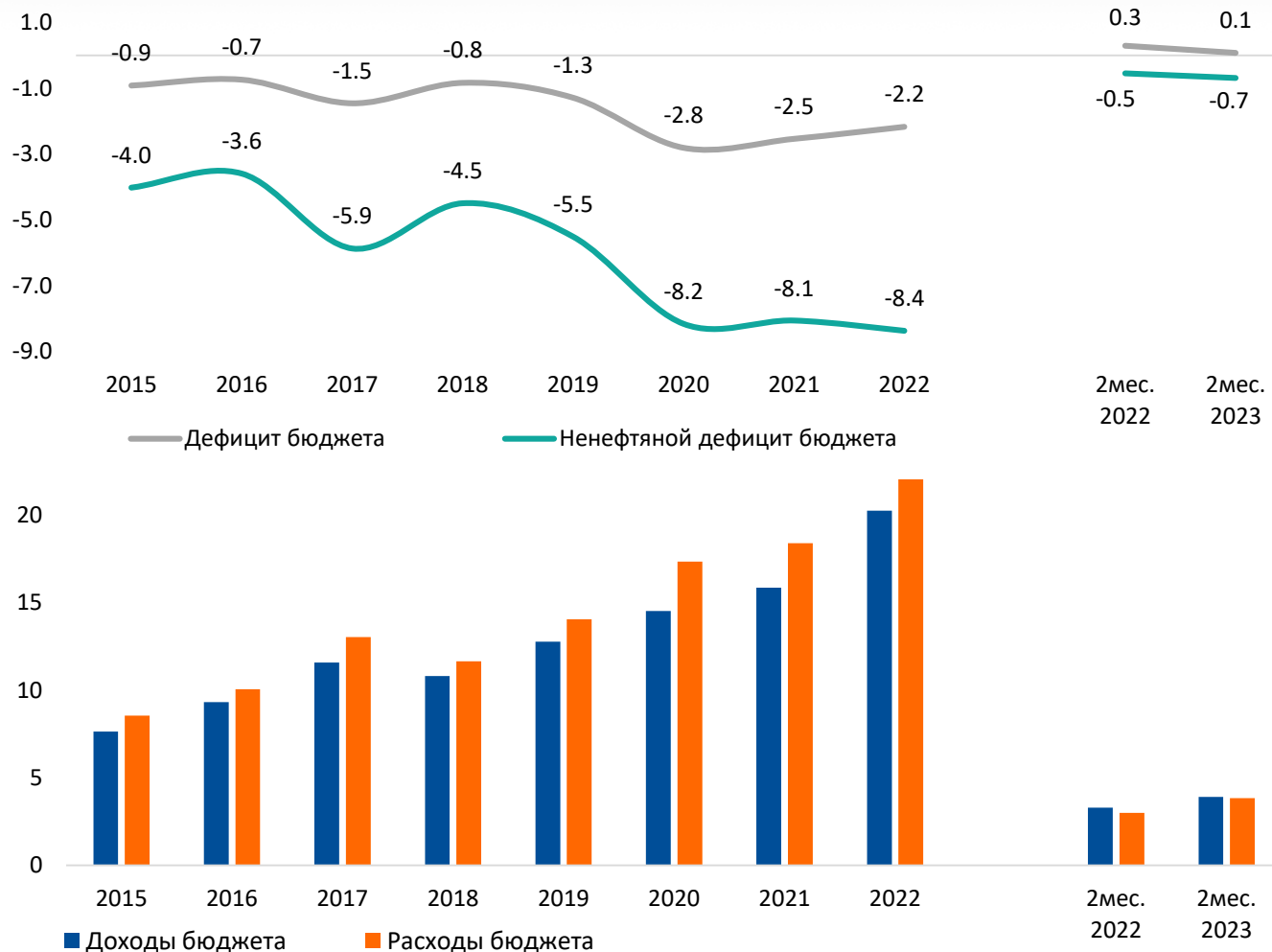
- сохранения высоких темпов потребительского кредитования
- расширения фискального стимулирования
- роста экспорта за счет наращивания добычи нефти и разрешения проблем с поставками
- роста инвестиций в основной капитал
- внедрение новых жилищных программ

Что дает положительный разрыв выпуска:

- + спрос на кредитные ресурсы со стороны бизнеса
- + высокие значения роста ВВП и деловой активности
- сохранение проинфляционного давления
- поддержание высоких значений базовой ставки

Фискальная политика

Государственный бюджет, трлн тенге

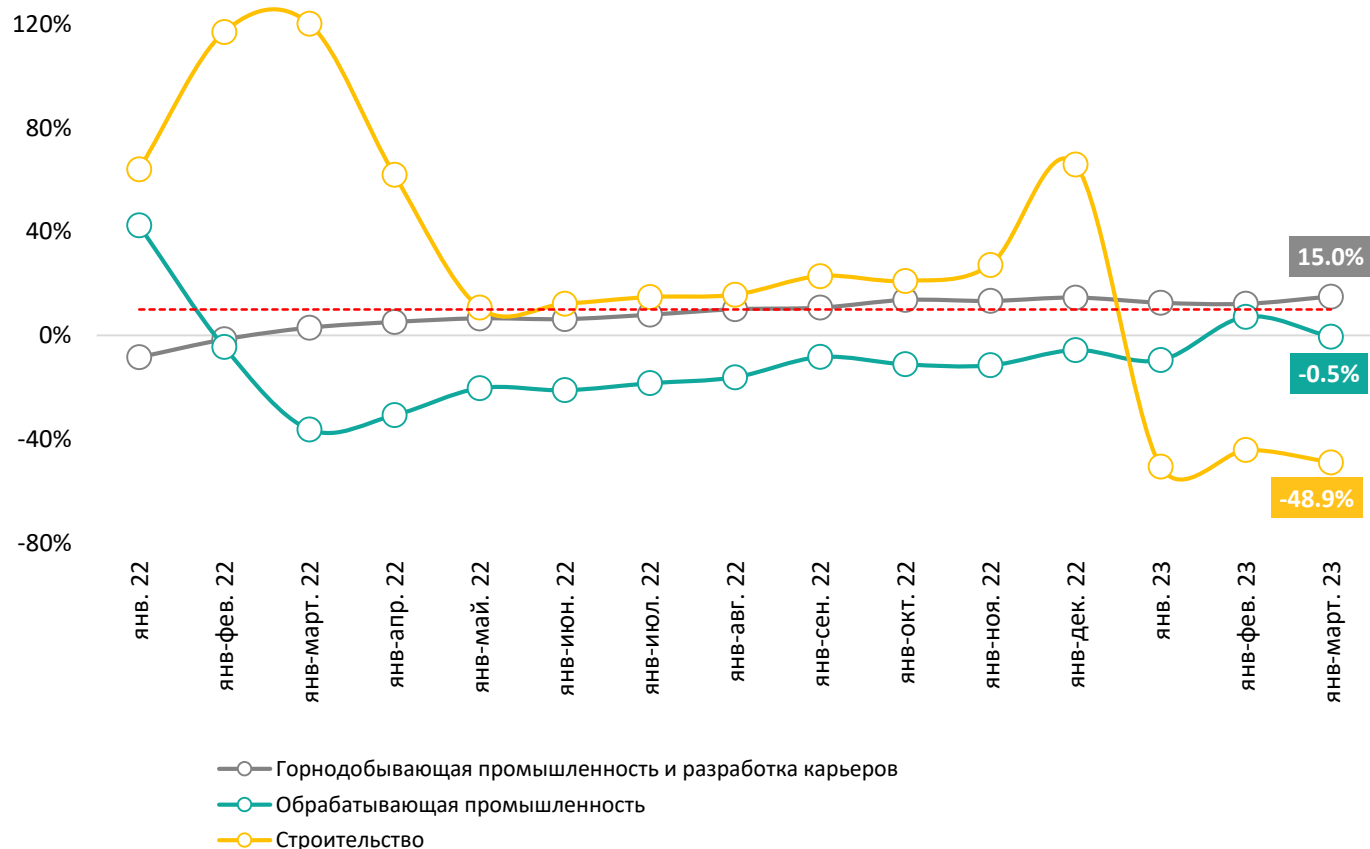


По данным за 2 месяца 2023 бюджет сложился с профицитом в 77.2 млрд тенге

- доходы бюджета на 85% состоят из налоговых поступлений
- доходная часть выросла на 19% и составила 3.9 трлн тенге
- поступления трансфертов из НацФонда снизились на 10%
- расходы на социальную сферу составляют более 50% всего расходов
- рост расходов бюджета на 28% произошел из-за увеличения расходов по всем статьям, особенно на здравоохранение (+51%), транспорт (+37%) и ЖКХ (+31%)

Инвестиции в основной капитал

Инвестиции в основной капитал, г/г %



В 1 квартале 2023 года инвестиции в основной капитал составили 2.7 трлн тенге (+16.1% г/г)

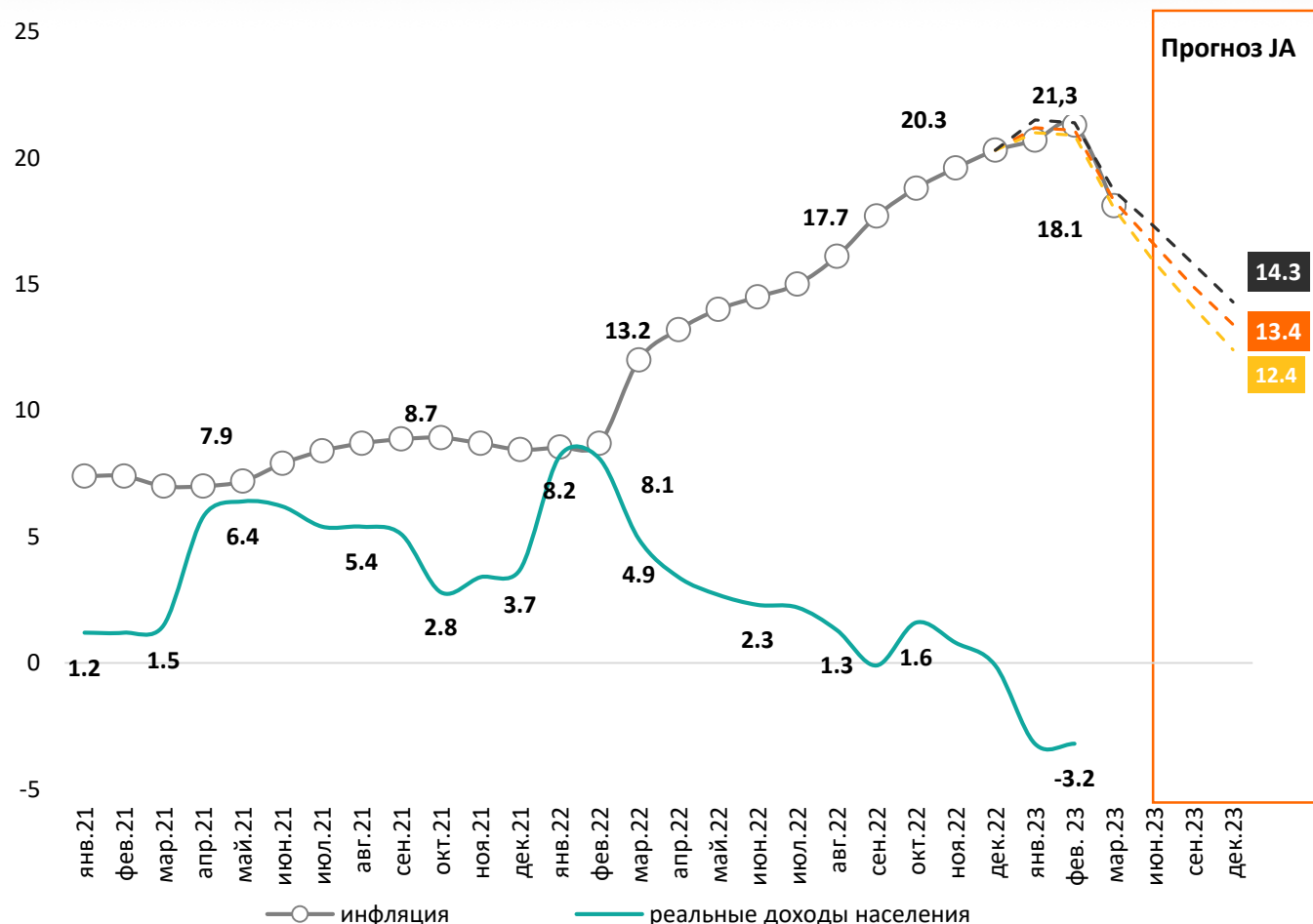
Инвестиции в строительство продолжают снижаться на фоне высокой базы прошлого года, тогда как промышленная отрасль демонстрирует **разнонаправленные тренды** из-за спада обрабатывающего сектора

Ожидания на 2023 год:

- рост инвестиционной привлекательности
- увеличение спроса на долгосрочные займы
- рост инвестиционной активности бизнеса – **рост давления на курс и импорт** со стороны закупа оборудования

Инфляция и доходы населения

Инфляция и реальные денежные доходы населения, г/г %



Рост вероятности пессимистичного сценария прогноза JA

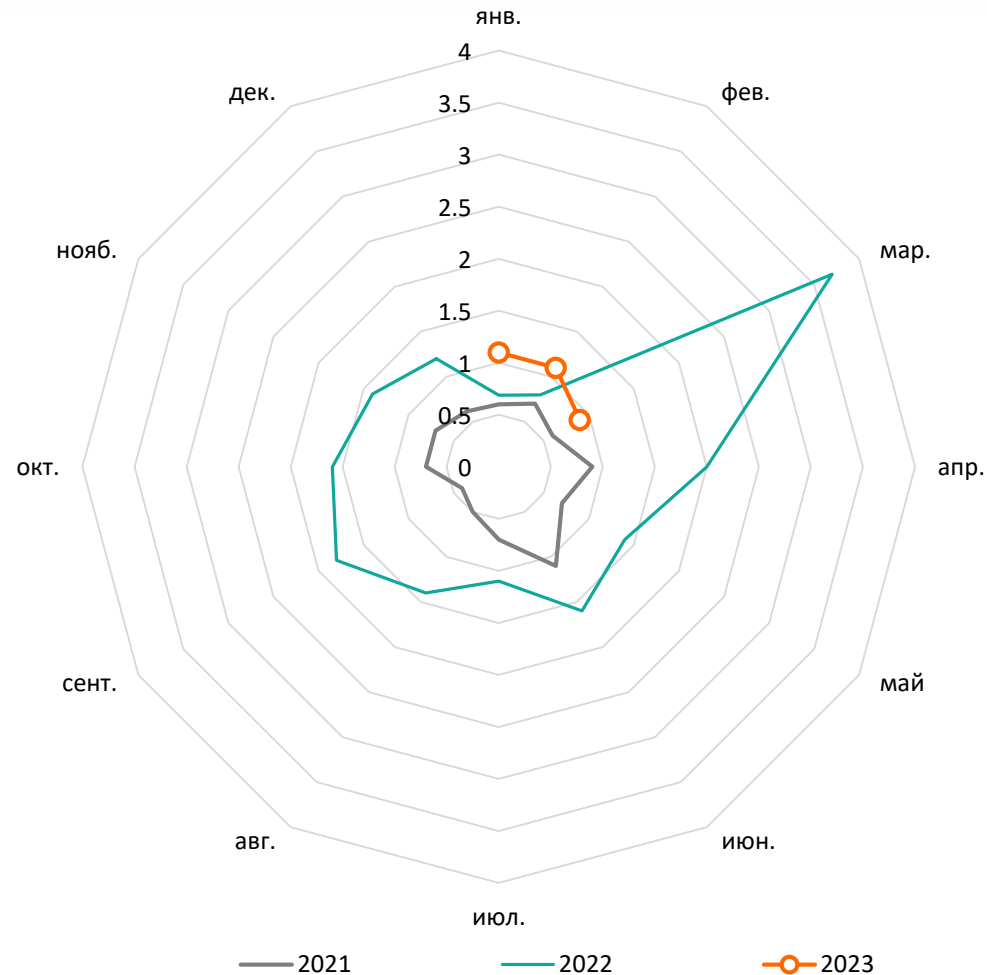
- + динамика торговли стагнирует за счет снижения активности сделок с продовольственными товарами
- + наблюдаемое удорожание стоимости ГСМ будет иметь мультипликативный эффект на будущий рост затрат производителей и потребительские цены
- пересмотр бюджета в конце марта 2023 года привел к дополнительному увеличению социальных расходов на 1%

Прогноз на 2023:

12.4-14.3%

Инфляционное давление

Темпы прироста цен, м/м %

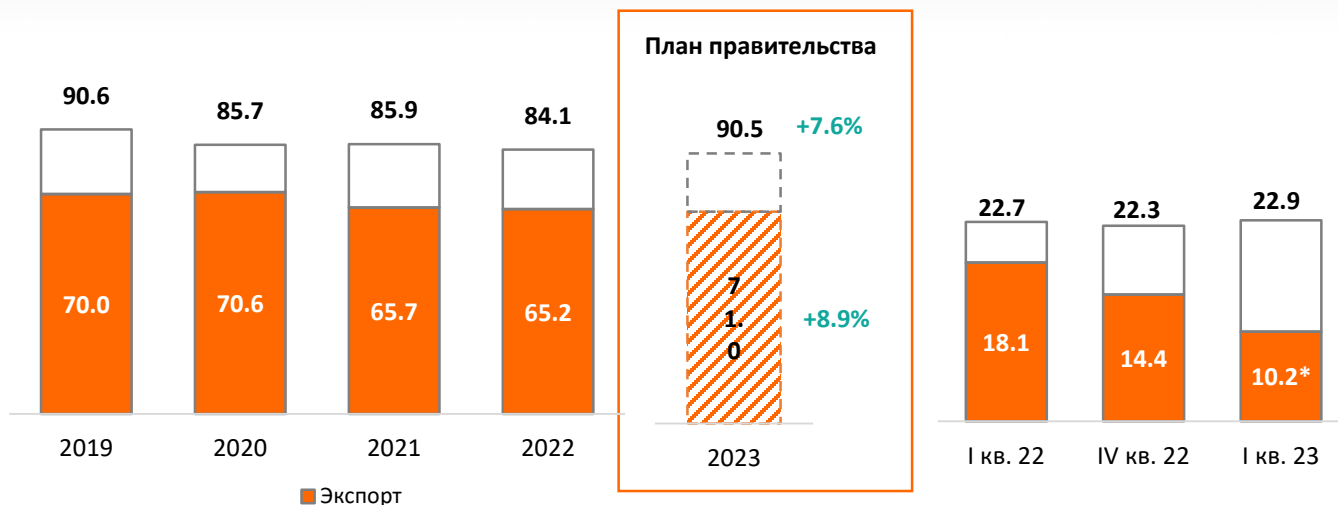


Проинфляционная среда:

- темпы роста остаются выше исторических значений
- ценовые ожидания нестабильные
- усиливающаяся неоднородность в скорости роста цен потребительских товаров и услуг усложняет их управляемость
- слабо замедляющееся базовое инфляционное давление определяет длительность сохранения периода повышенной инфляции
- усиление дисбаланса внутренних рисков в сторону большей проинфляционности ухудшает перспективы прогноза

Рынок нефти и ГСМ Казахстана

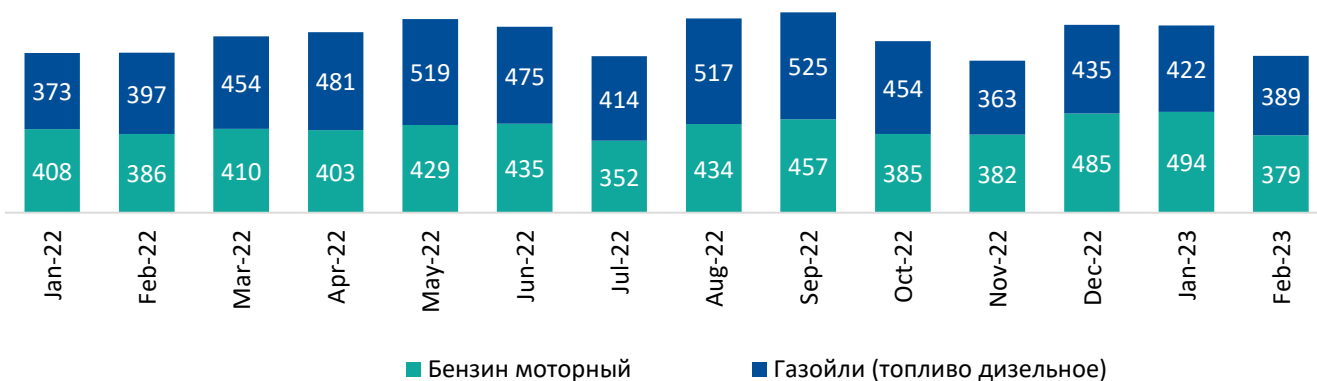
Объем производства и экспорта нефти, млн тонн



В 1 квартале 2023 года Казахстан произвел **22.9 млн тонн** нефти и газового конденсата (+0.7%), за январь-февраль эскортировано – **10.2 млн тонн**

С 12 апреля 2023 года были увеличены предельные цены на розничную и оптовую реализацию нефтепродуктов. АИ 92 -205 тенге диз. топливо (летнее) – 450 тенге

Объем производства нефтепродуктов, тыс. тонн



Предпосылки:

- отсутствие ожиданий по плановым остановкам на крупных месторождениях
- стабилизация цены сырой нефти
- ограничительные меры правительства
- гармонизация цен в рамках ЕАЭС

Ожидается:

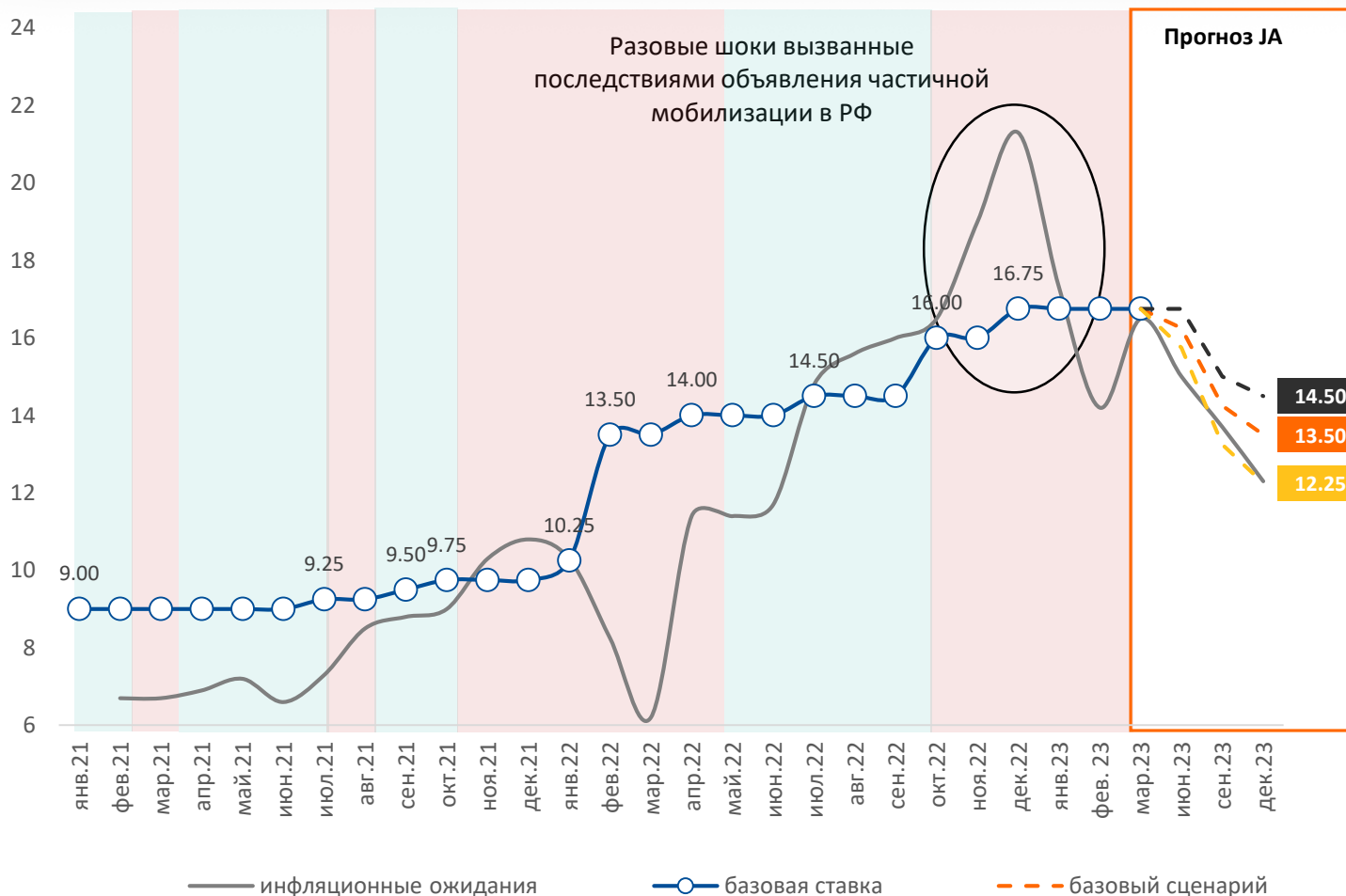
- увеличение добычи и экспорта нефти
- планомерный **рост цен на ГСМ**
- **дефицит дизельного топлива**

*данные по экспорту за январь-февраль 2023 года

Источник: БНС АСПИР, расчеты Jusan Analytics

Монетарная политика

Инфляционные ожидания и базовая ставка, %

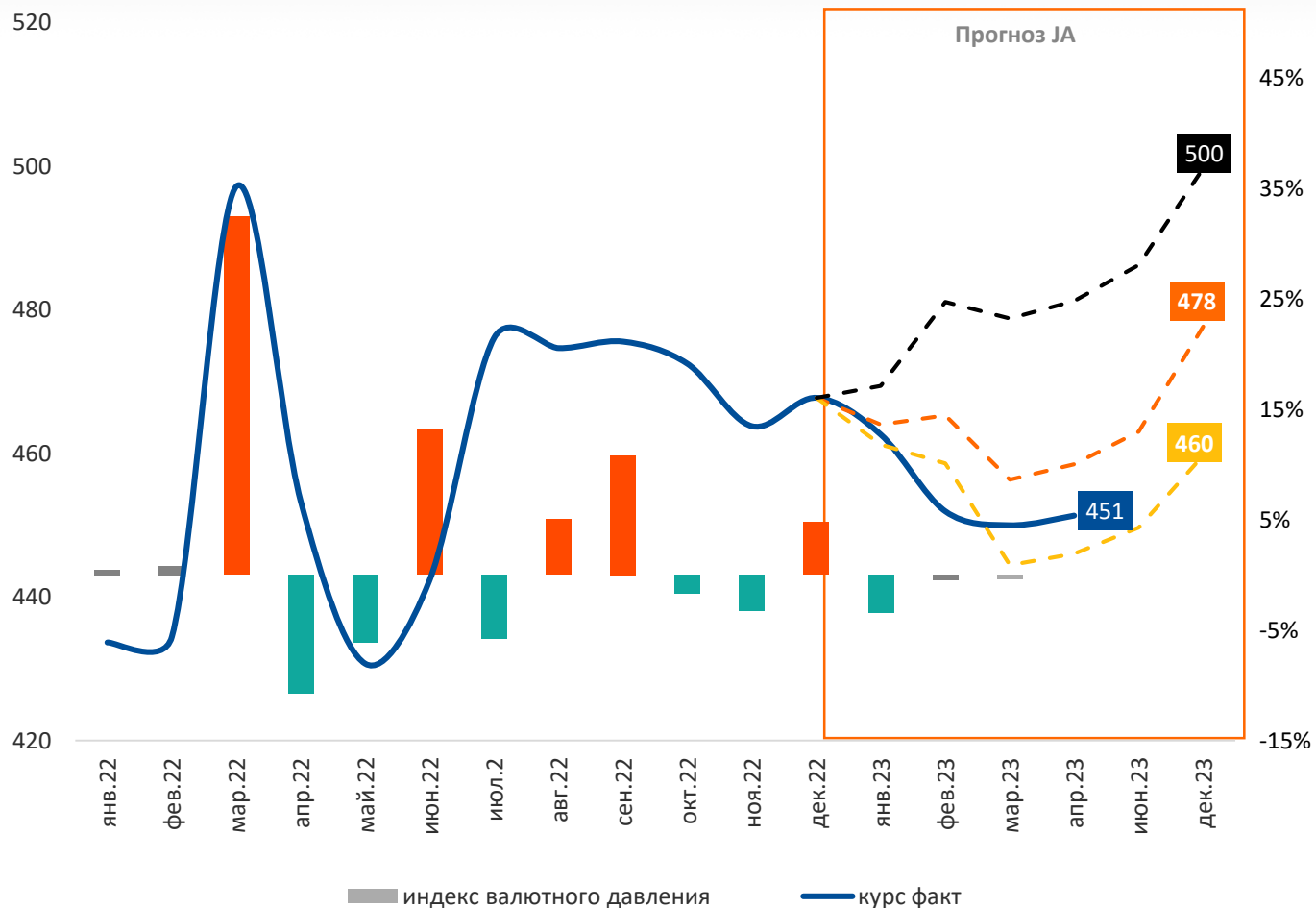


Решения по ДКП соответствует рыночным ожиданиям

- реализация проинфляционных рисков
- отступление от бюджетного правила
- регулятор ждет свежих прогнозных данных:
 - ужесточением, вследствие ухудшения перспектив, будет считаться более длительное сохранение текущего уровня базовой ставки
 - смягчение условий будет источником сомнений в последовательности действий
- идея пересмотра таргета является действием регулятора, которое необходимо для стабилизации ожиданий общественности в период цикла повышенного инфляционного давления
- предполагаем более отчетливый сигнал, учитывающий слабую развитость финансовых рынков и высокие идиосинкратические риски

Обменный курс

Динамика обменного курса тенге к доллару



Высокая волатильность курса в марте

Причина:

- паника во внешнем секторе (банковский кризис)
- резкий рост цен на нефть в конце месяца.

Прогноз на конец мая 2023 года - 448-461 тенге за доллар

Поддерживают:

- сохранение базовой ставки
- снижение инфляции
- высокие цены на нефть (выше 80 долларов)

Давление:

- увеличение ключевой ставки ФРС США

Прогноз на конец года 2023 года - 460-478 тенге за доллар

Пессимистичный прогноз: падение цен на нефть, ухудшение прочих условий – **500 тенге за доллар.**

*красный цвет указывает на избыточное давление на курс

зеленый цвет указывает на высокое предложение валюты на рынке

Условия кредитования

Потенциал

показатели	март	оптимальный уровень	м/м
Доля ликвидных активов	39.4%	25%	+0.8 п.п.
Тенговые кредиты/депозиты	104.9%	100%	-2.5 п.п.
Собственный капитал /кредиты	23.3%	24%*	+0.03 п.п.
Избыточные резервы, трлн тенге	4.3		+0.04%

*среднее за 3 года

Рост потенциала кредитования, на фоне притока фондирования

Банки наращивают провизии и ликвидные активы

Текущие условия

ставки кредитования	март	м/м	г/г
юридическим лицам	18.5	-0.3 п.п.	+5.4 п.п.
физическим лицам	18.9	-0.5 п.п.	+1.1 п.п.
<i>В разрезе объектов кредитования</i>			
На пополнение оборотных средств	18.2	-0.4 п.п.	+4.7 п.п.
На приобретение основных фондов	20.1	-0.9 п.п.	+4.6 п.п.
Ипотека	11.2	-0.01 п.п.	+2.7 п.п.
Потребительские цели	18.6	-0.9 п.п.	-0.8 п.п.

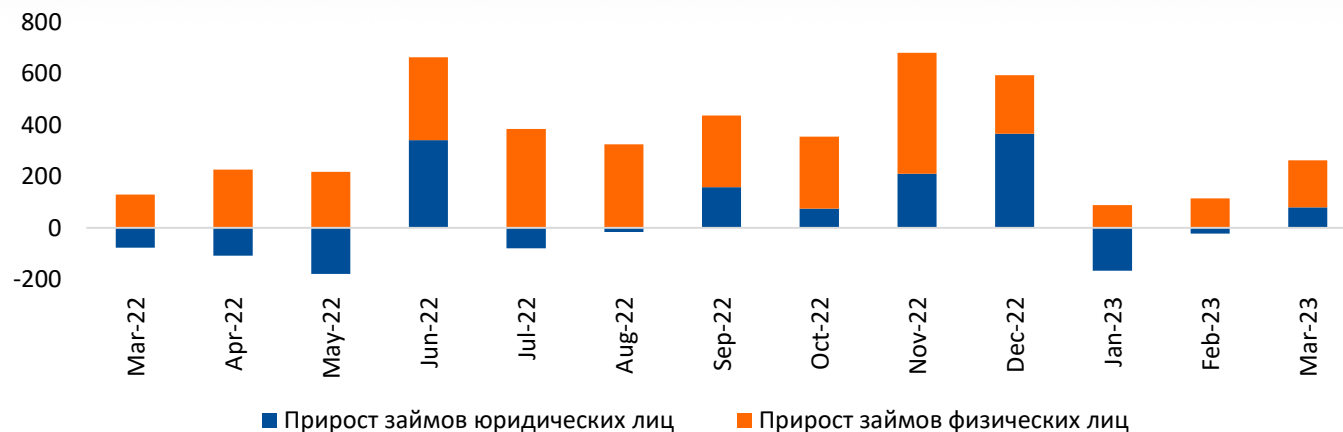
- ухудшение показателей
- улучшение показателей

Банки снизили ставки кредитования, однако условия остаются жесткими для бизнеса

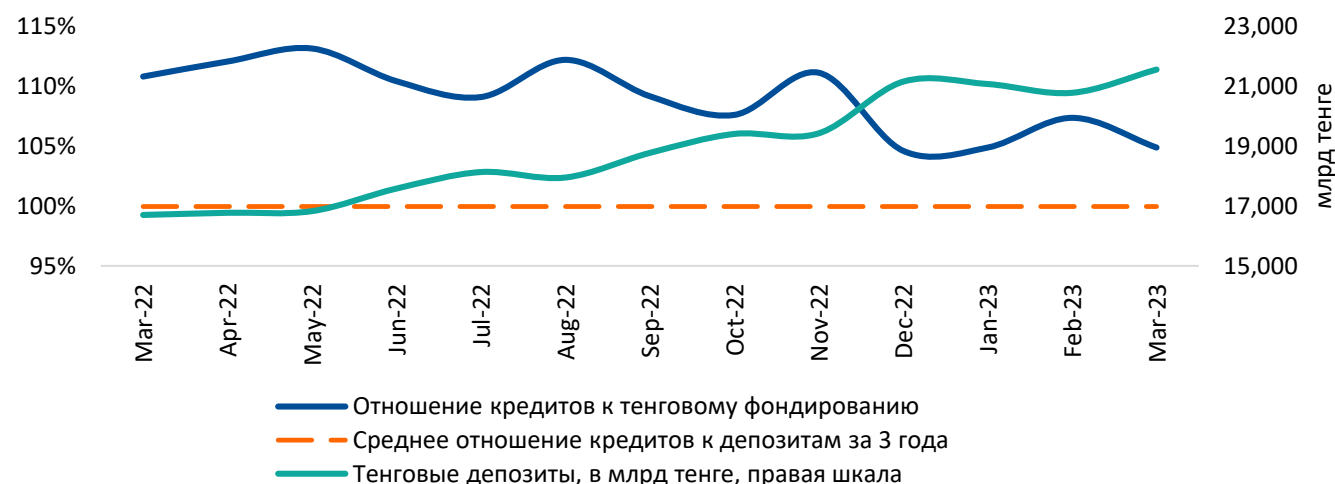
Несмотря на высокие ставки, банки преимущественно кредитуют бизнес

Кредитование

Динамика кредитов



Потенциал кредитования в банковской системе, %



Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Кредитный портфель – **25.1 трлн тенге +1.1% м/м**

- бизнес – 11.5 трлн тенге +0.7% м/м
- розница – 13.6 трлн тенге +1.4% м/м

Выдача в марте – **2.2 трлн тенге +22% м/м**

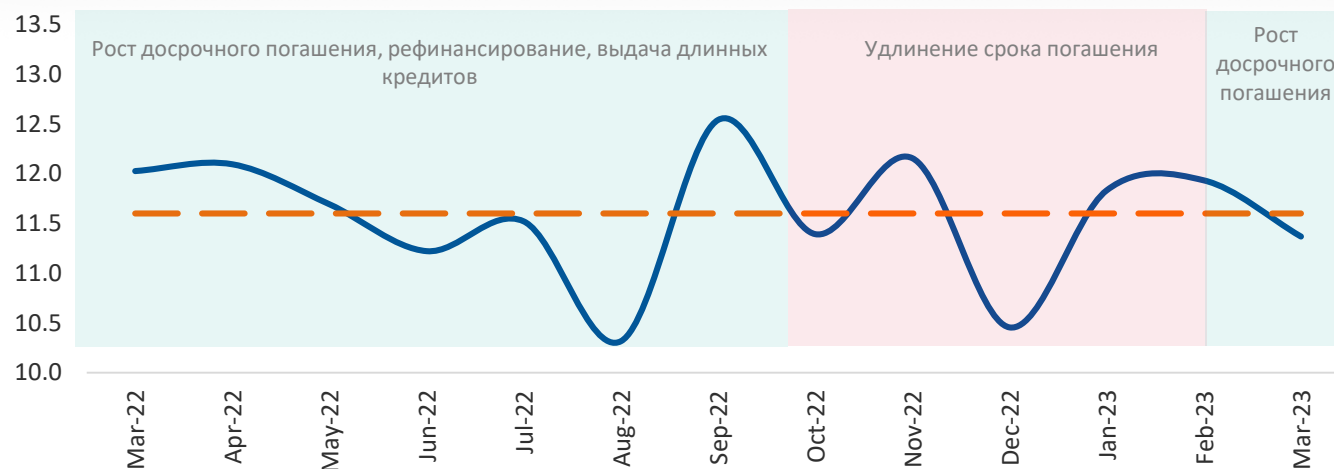
Структура выдачи:

- потребительские – 38.9%
- пополнение оборотных средств – 36.7%
- строительство и ипотека – 4.8%
- прочие – 19.6%

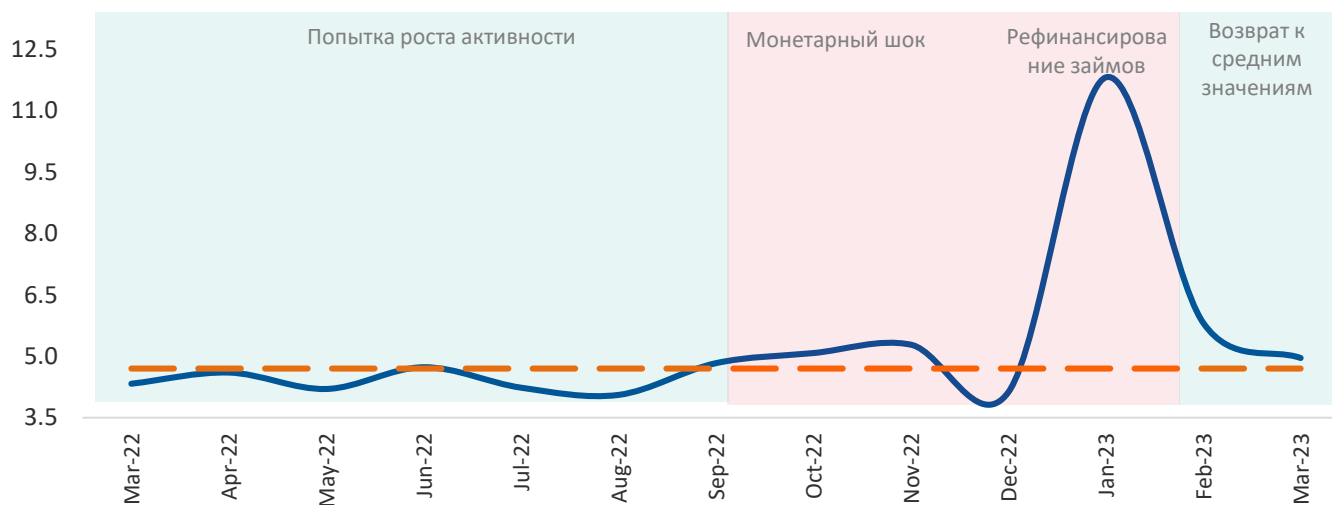
Ожидается рост выдачи кредитования с марта по май исходя из наличия потенциала по расширению кредитования

Средний срок займа

Средний срок потребительских займов, кол-во месяцев



Средний срок займа на оборотные средства, кол-во месяцев



Средний срок займа в марте

Потребительские – 11.4 месяцев (-0.6 месяцев)

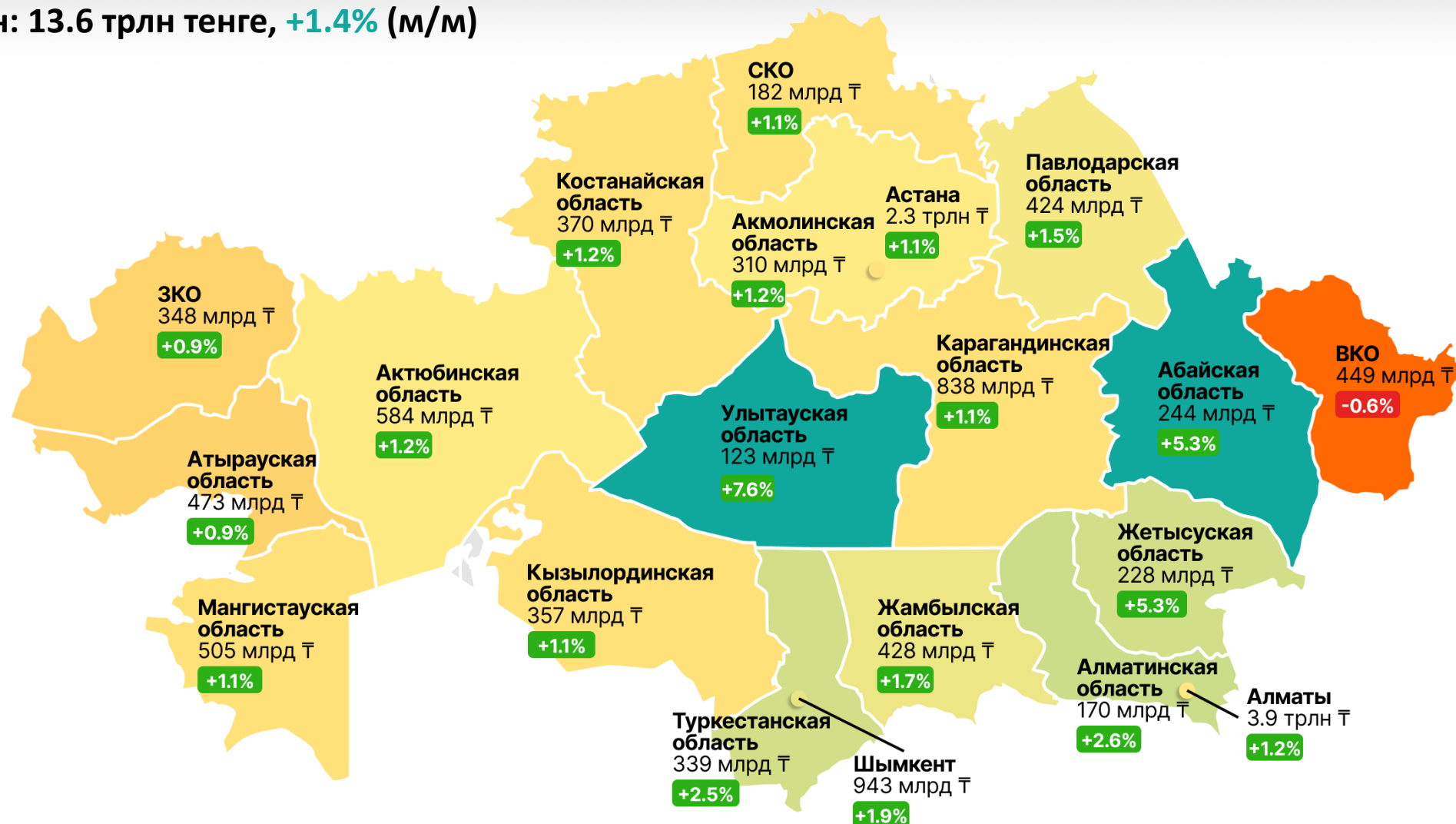
На оборотные средства – 5.0 месяцев (-0.9 месяцев)

Снижение среднего срока займа

- **Бизнес:** рост выдачи кредитования и возврат к средним значениям
- **Население:** опережающий рост объемов гашения над выдачей новых займов.

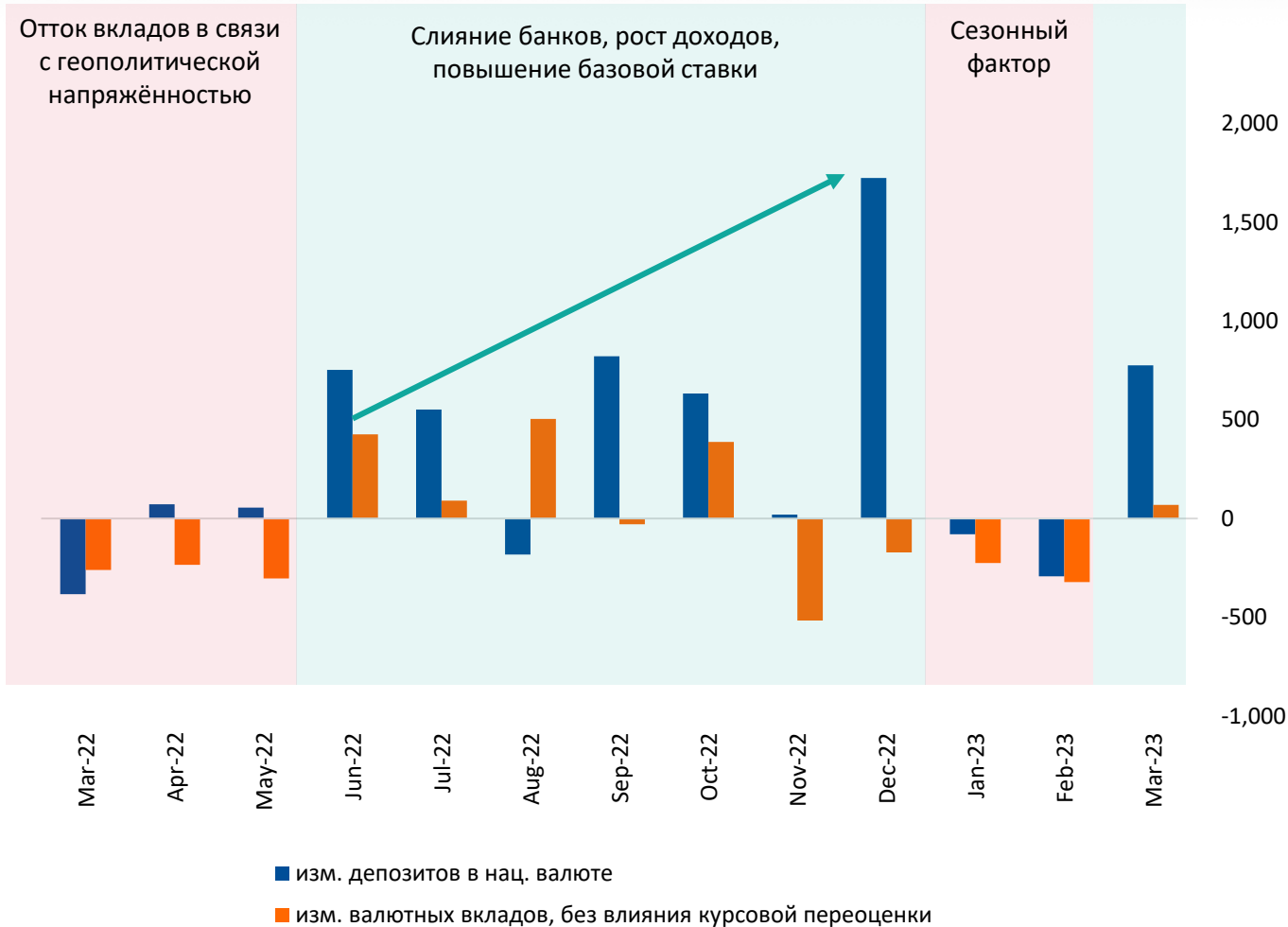
Кредиты населению

Казахстан: 13.6 трлн тенге, +1.4% (м/м)



Депозиты

Ежемесячное изменение депозитов в системе, млрд тенге



Объем депозитов - **30.7 трлн тенге +3%** (м/м)

Структура:

розничные – 51%
корпоративные – 49%

Прирост за месяц:

Розничные **+1.8%**
Корпоративные **+4.3%**

Факторы:

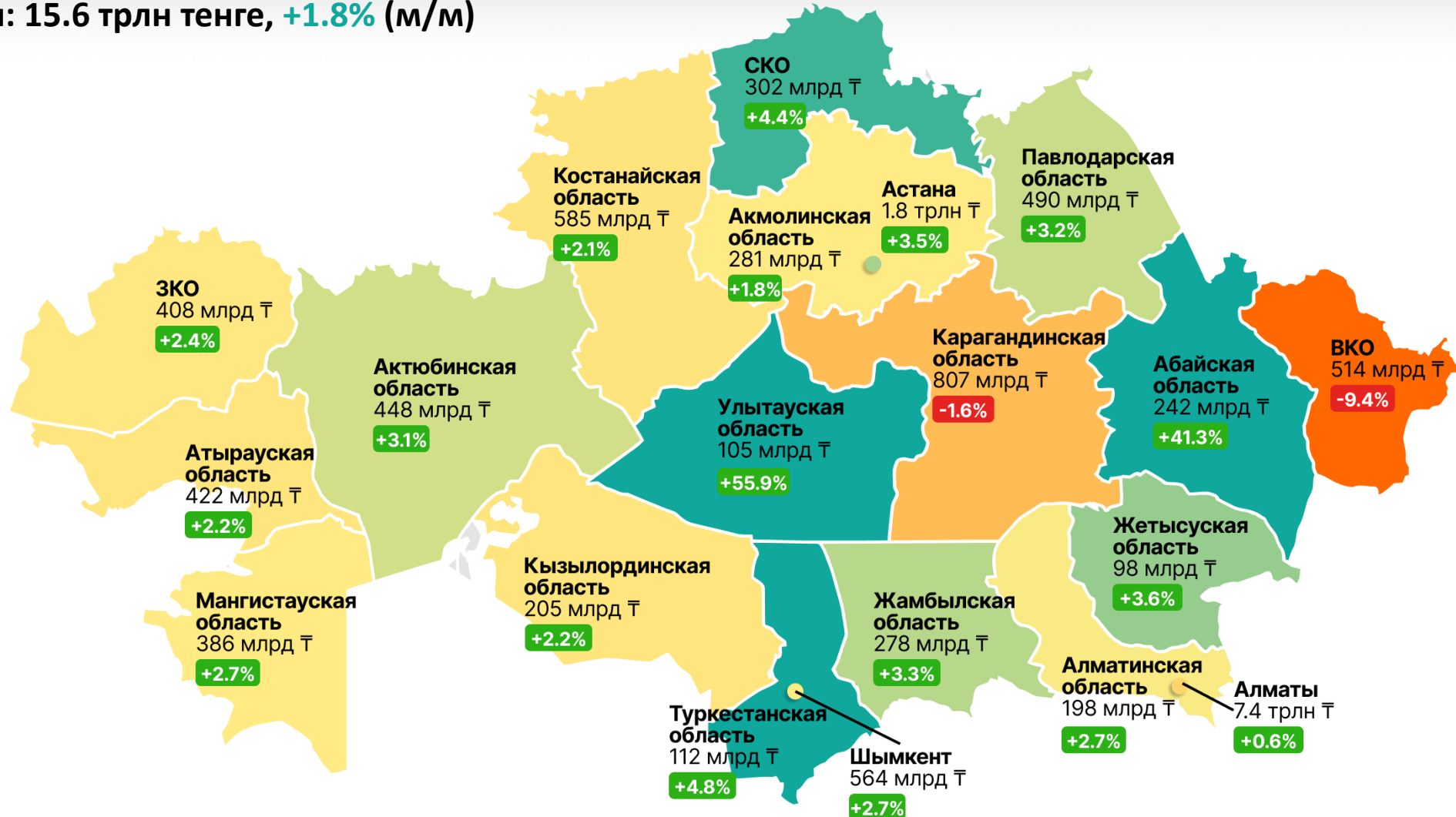
- поступление государственной компенсации
- переток из валютных в тенговые депозиты населения

Ожидания:

- дальнейший рост депозитов по мере роста доходов населения;
- переток с валютных вкладов в тенговые вклады населения

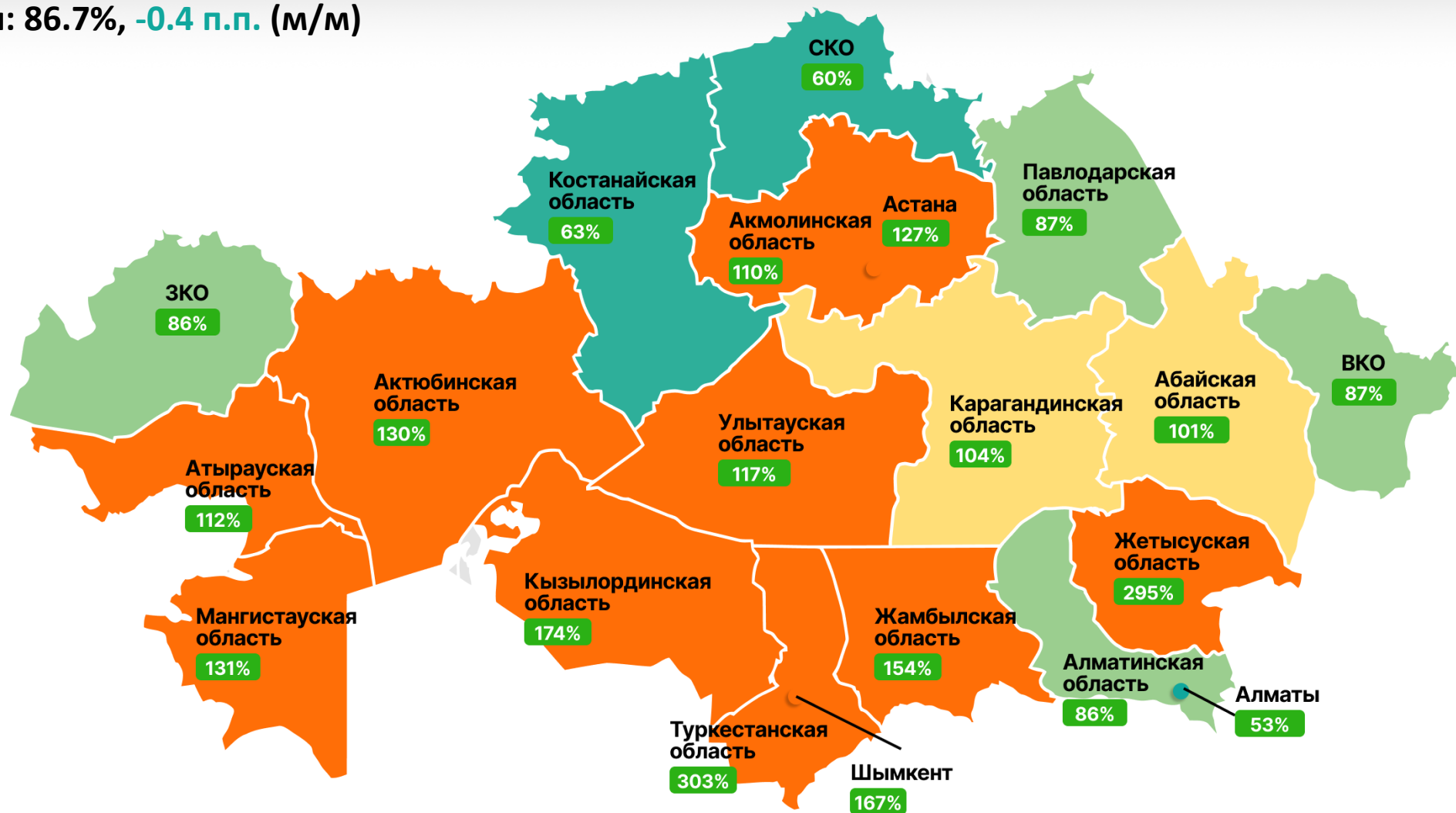
Депозиты населения

Казахстан: 15.6 трлн тенге, **+1.8%** (м/м)



Кредиты/депозиты населения

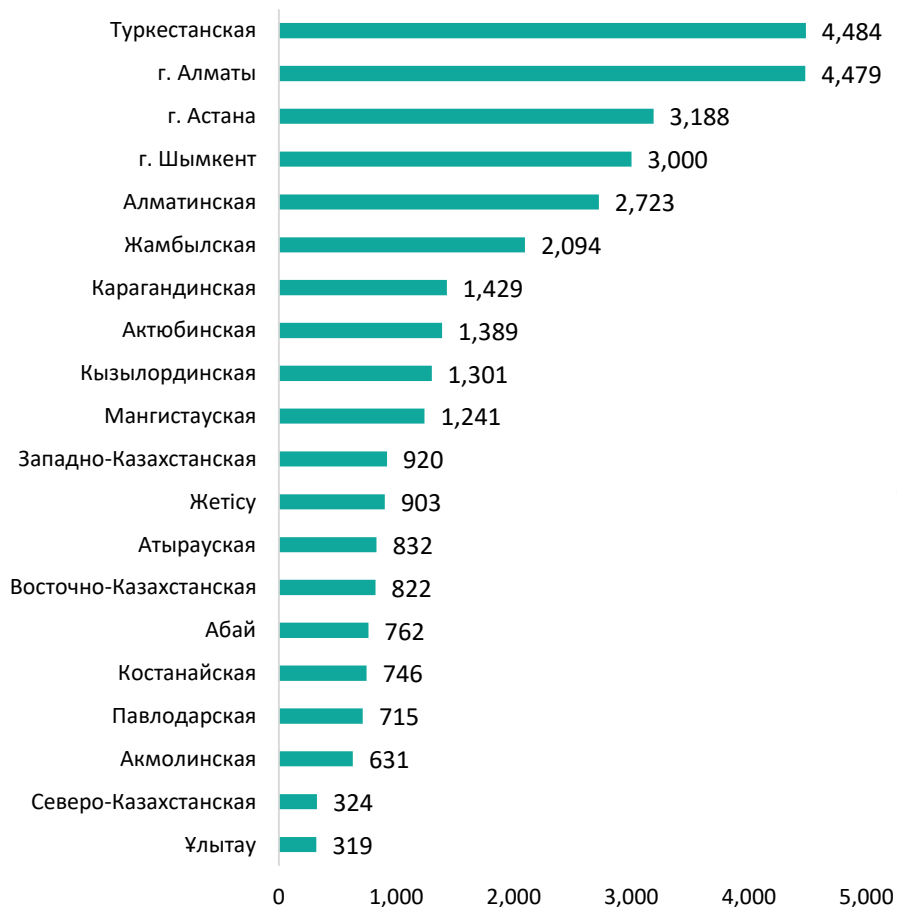
Казахстан: 86.7%, -0.4 п.п. (м/м)



Малый и средний бизнес

Зарегистрированные МСБ в марте 2023 года

по регионам



по видам экономической деятельности



Зарегистрированные – **2.1 млн (+1.5% м/м)**

Действующие – **1.9 млн (+1.8% м/м)**

Доля в МСП

Малые предприятия – 21%

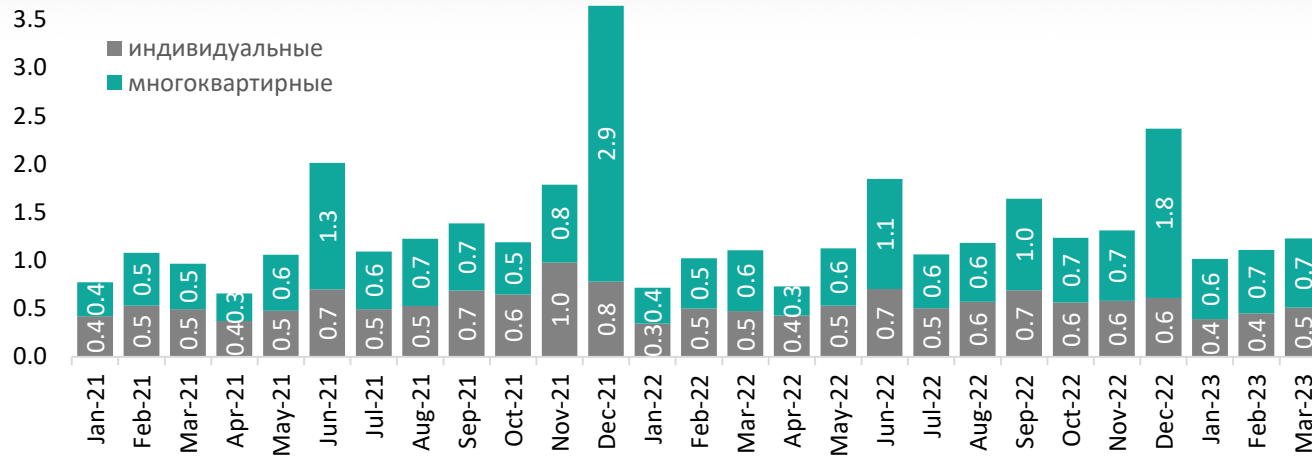
Средние предприятия – 0.1%

ИП – 67%

КХ – 12%

Рынок недвижимости

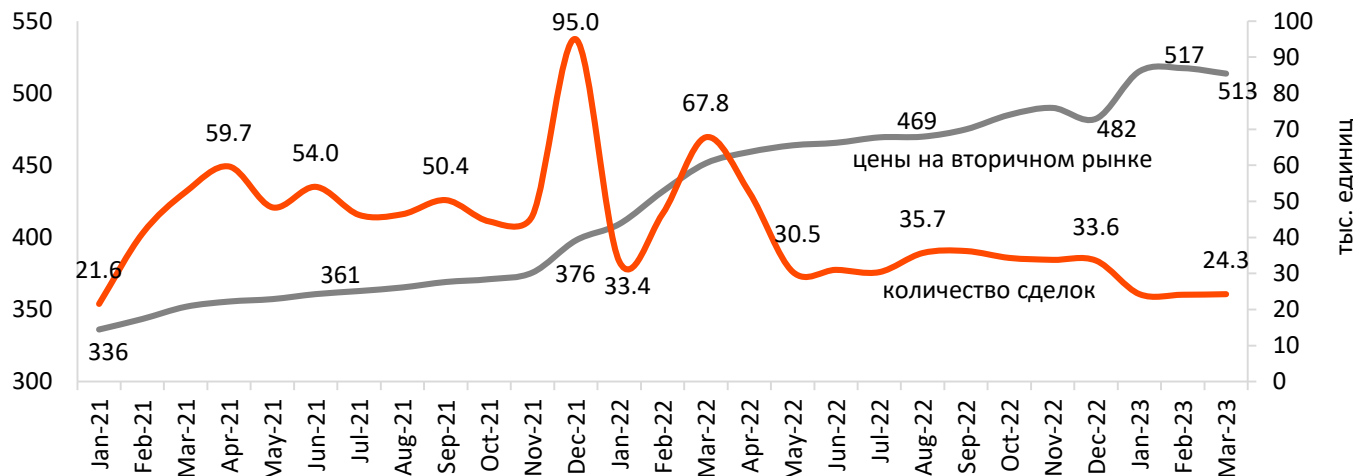
Ввод в эксплуатацию жилых зданий, млн м²



На рынке сохраняется стагнация

- продолжается удорожание стоимости строительства
- сохраняется высокий уровень цен на недвижимость
- наблюдается незначительное увеличение объемов ввода жилья и сделок купли-продажи

Средние цены и сделки на рынке жилья, тыс. тенге/м²



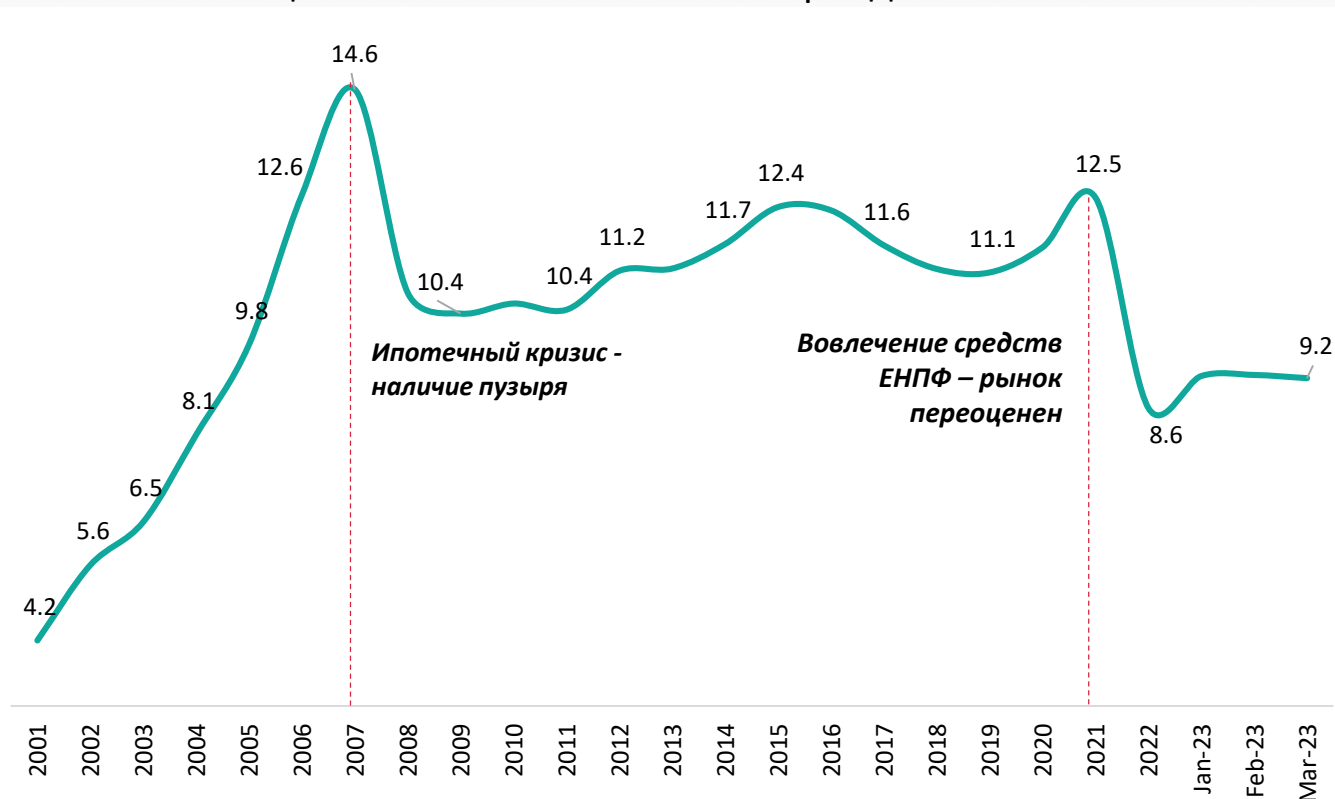
Возможна корректировка ипотечного рынка посредством изменения условий стандартного кредитования и льготных программ

Перспектива краха или значительного обвала цен не ожидается

Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Рынок недвижимости

Соотношение цены на жилье к стоимости аренды



Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

С 2021 года существует **риск переоцененности** жилья (надувание пузыря)

Наблюдается рост стоимости аренды (доходность от сдачи в аренду в 2022г. выросла на 3.6 п.п. г/г, до 11.6%)

Снижение показателя в 2022 г. вызвано значительным ростом арендной платы, а не улучшением ситуации на рынке

Дальнейшему росту арендной платы способствуют:

- ожидания инфляции на достаточно высоком уровне
- низкий уровень платежеспособности населения

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

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

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.

© 2023 г., все права защищены.