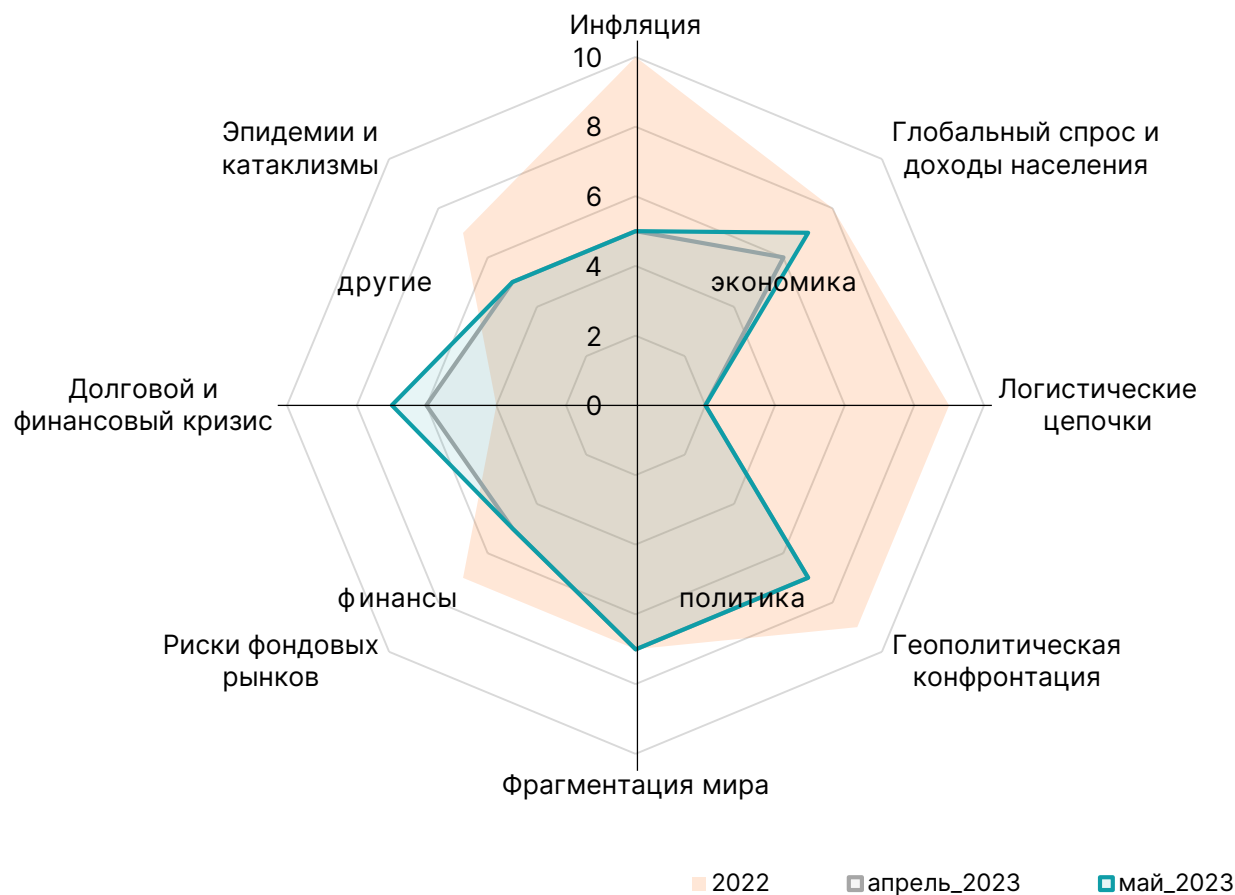


Обзор бизнес-среды и трендов

Май 2023

Внешние условия

Паутина вызовов и проблем

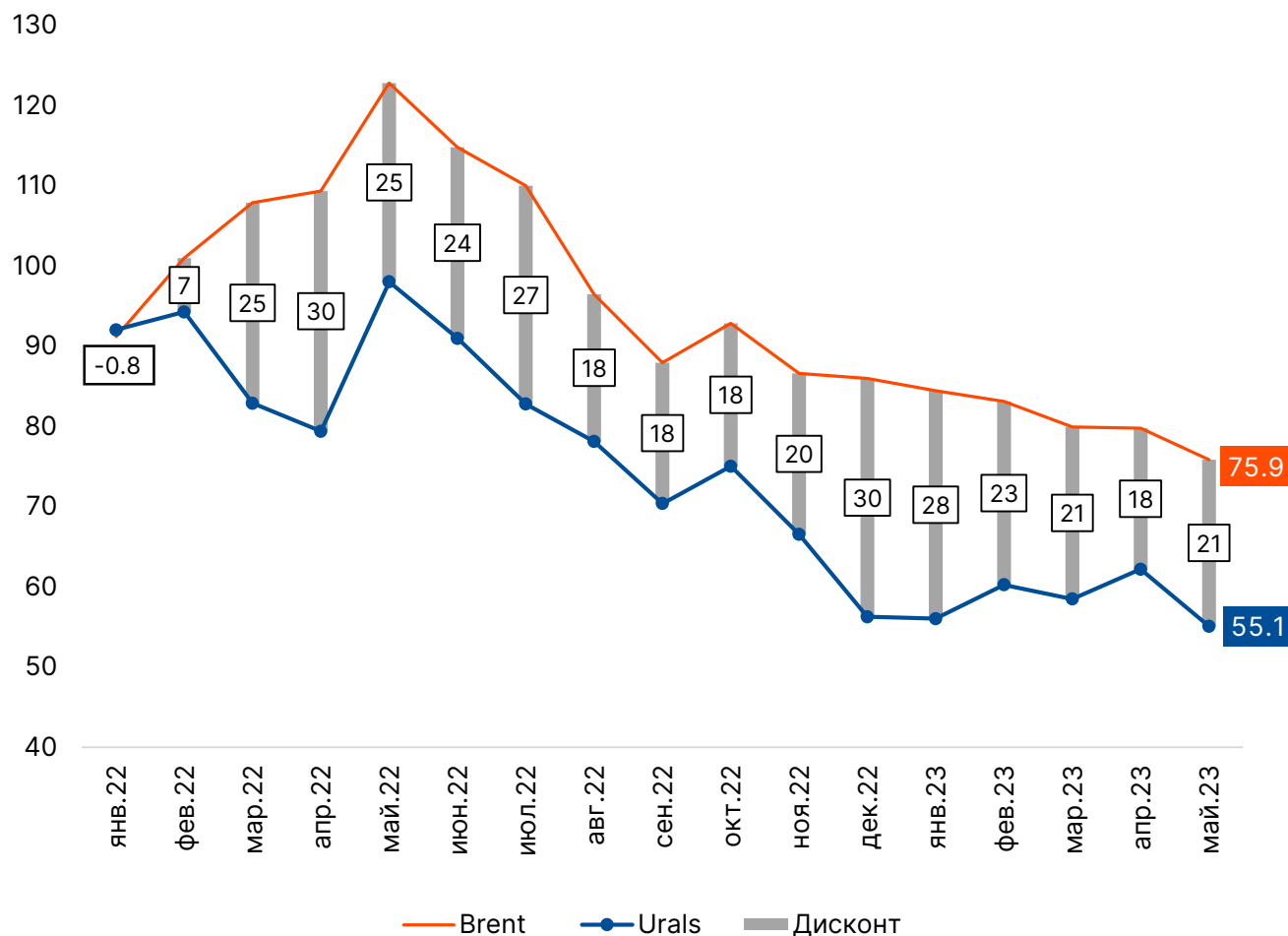


Главные тренды:

- экономическая активность находится в позитивной зоне;
- не оправдались надежды инвесторов на перебалансировку рыночной конъюнктуры вследствие восстановления деловой активности в Китае;
- инфляционное давление снижается неравномерно;
- риторика ЦБ развитых стран остается неизменной, монетарные условия продолжают крепчать;
- развивающиеся страны испытывают трудности за счет роста стоимости долга и недостаточной ликвидности.

Глобальный рынок нефти

Дисконт Urals-Brent, долларов за баррель



В мае цена нефти марки Brent снизилась до уровня 76 долларов, Urals – 55

Дисконт Urals к Brent увеличился до 21 доллара за баррель

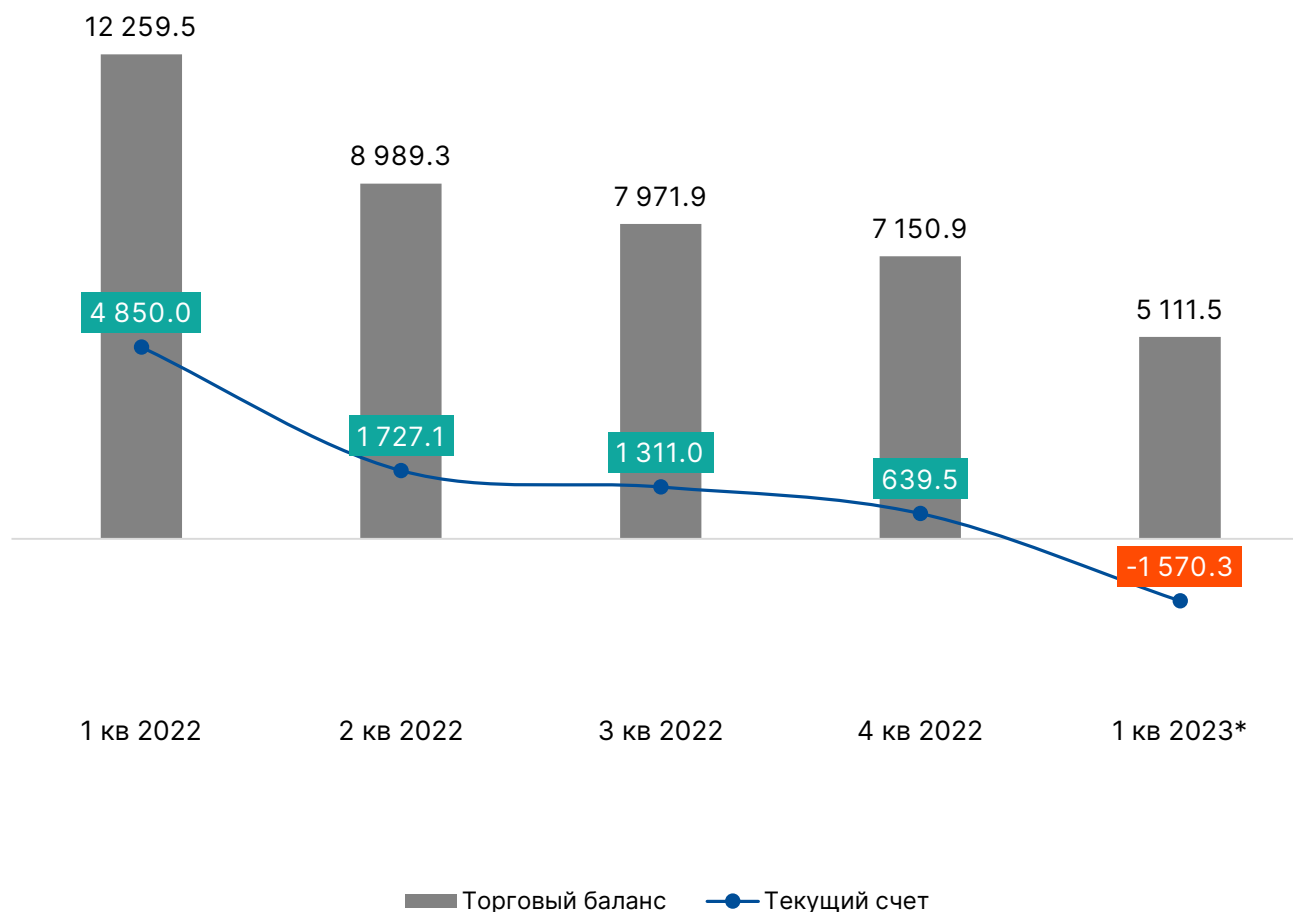
Platts оценила KEBSCO с дисконтом в 10 центов за баррель к Dated Brent (23 мая)

Ожидается снижение прогнозных цен
Предпосылки:

- планомерное наращивание добычи отдельными странами;
- восстановление мировой экономики слабее, чем предполагалось;
- не оправданные ожидания со стороны Китая.

Платежный баланс

Торговый баланс и текущий счет, млн долларов



Профицит торгового баланса за 1 квартал 2023 года составил всего 5.1 млрд долларов:

- экспорт уменьшился на 14.4% г/г и составил 18.8 млрд долларов;
- импорт увеличился на 41.4% до 13.7 млрд долларов.

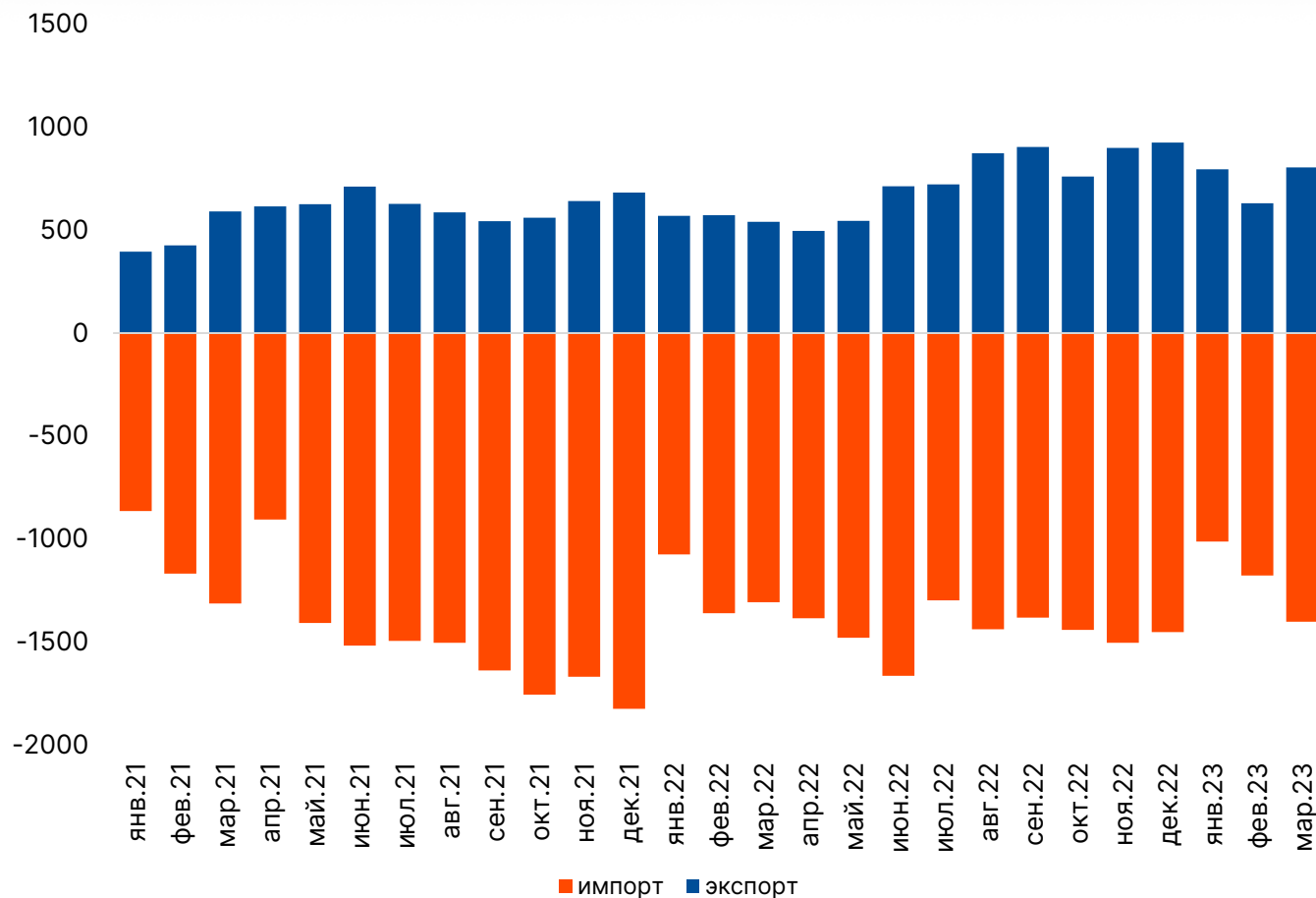
Факторы:

- сокращение экспорта нефти и газового конденсата как в физическом, так и в стоимостном выражении (25.7%);
- сокращение экспорта рафинированной меди и сплавов (30.3%), ферросплавов (17.0%) и пшеницы (9.8%);
- рост импорта потребительских (67.2%) и инвестиционных товаров (61.7%).

*Источник: предварительные данные НБ РК

Торговля с Россией

Импорт и экспорт с РФ, млн долларов США



За 1 квартал 2023 года товарооборот с Россией вырос на 10% и составил 6.1 млрд долларов:

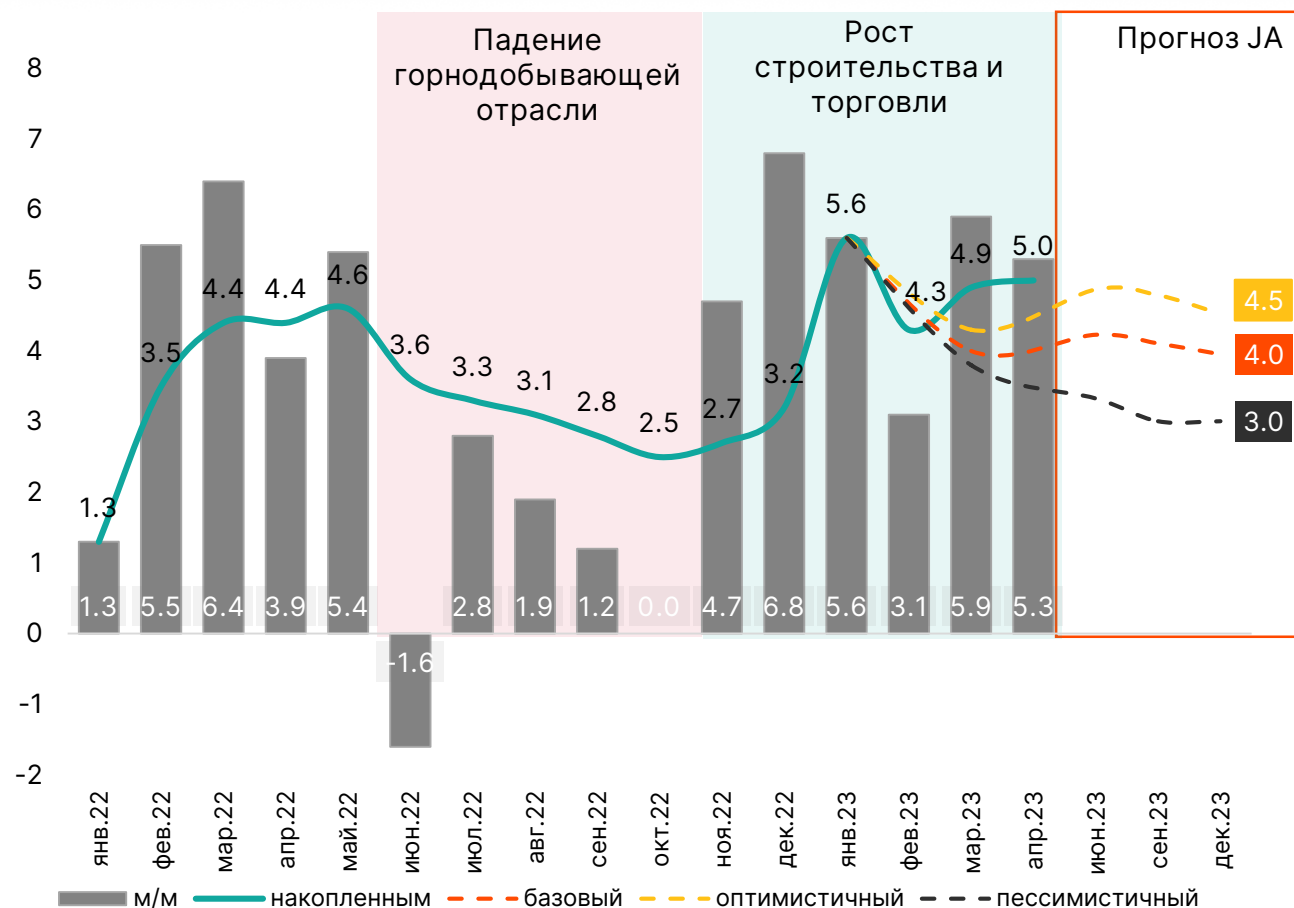
- импорт составил 3.8 млрд (-3% г/г);
- экспорт составил 2.3 млрд (+39% г/г).

В результате санкций, наложенных на соседнюю страну, с 2022 года продолжается высокий спрос на некоторые товары из Казахстана:

- вычислительных машин (в 54 раза), автотехники (в 26 раз) и химических элементов (+147%).

Экономика Казахстана

Реальный рост ВВП, %



Факторы сохранения положительной динамики роста экономики:

- сокращение площади рисков со стороны внешнего фона;
- снижение безработицы и восстановление доходов населения;
- исполнение планов развития регионов;
- стабилизация горнодобывающей отрасли;
- растущая инвестиционная привлекательность и рекордные инвестиции в основной капитал;
- гармонизация цен в рамках ЕАЭС;
- поддержка развития МСБ со стороны государства.

Прогноз на 2023:

4.0-4.5%

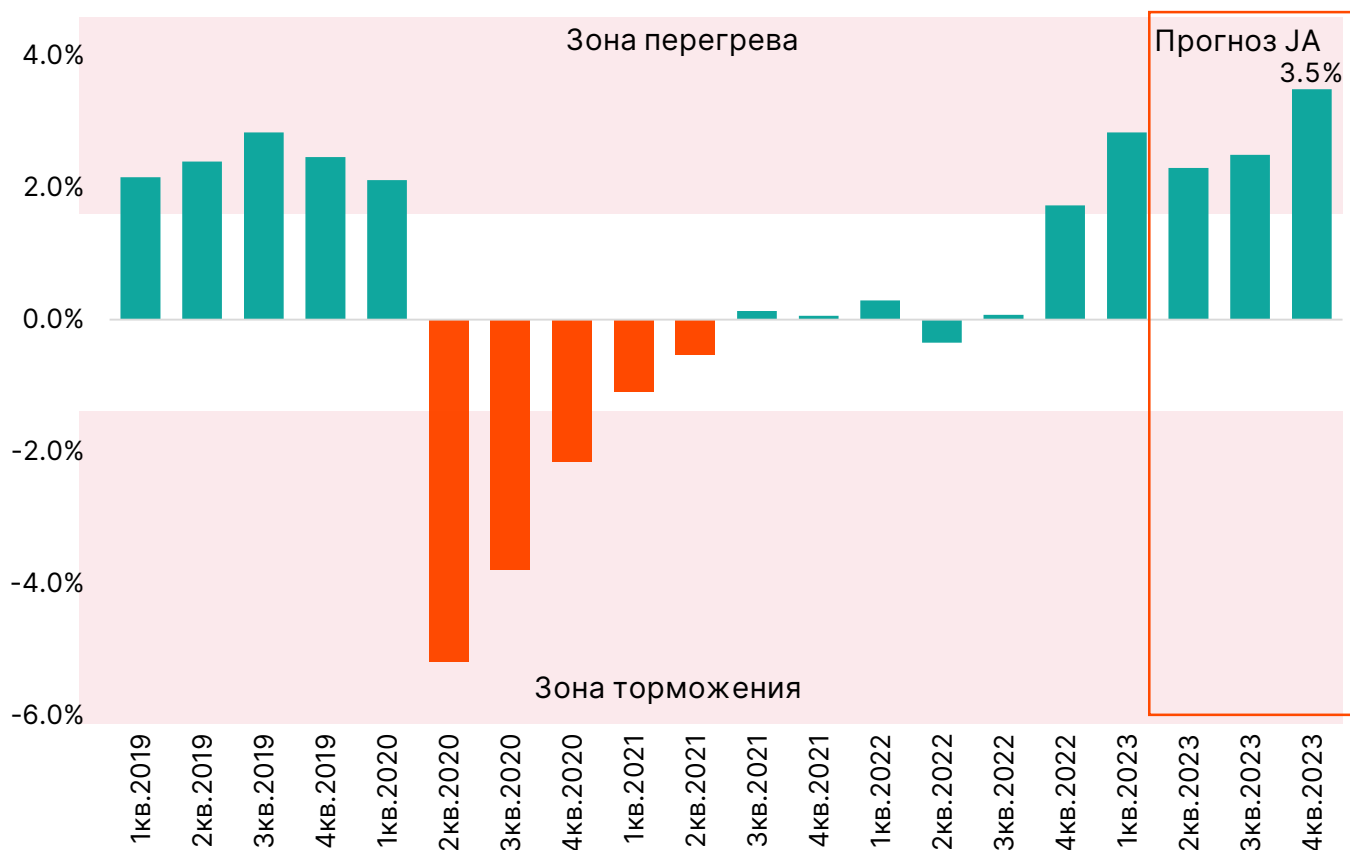
Долгосрочный рост ВВП: 3.6-3.8%

В следующем месяце будут представлены обновленные прогнозы с учетом нового прогнозного раунда

Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Перегрев или торможение

Отклонение роста экономики от своего потенциального уровня, %



Прогноз на 2023 год

Экономика [в зоне перегрева](#) из-за:

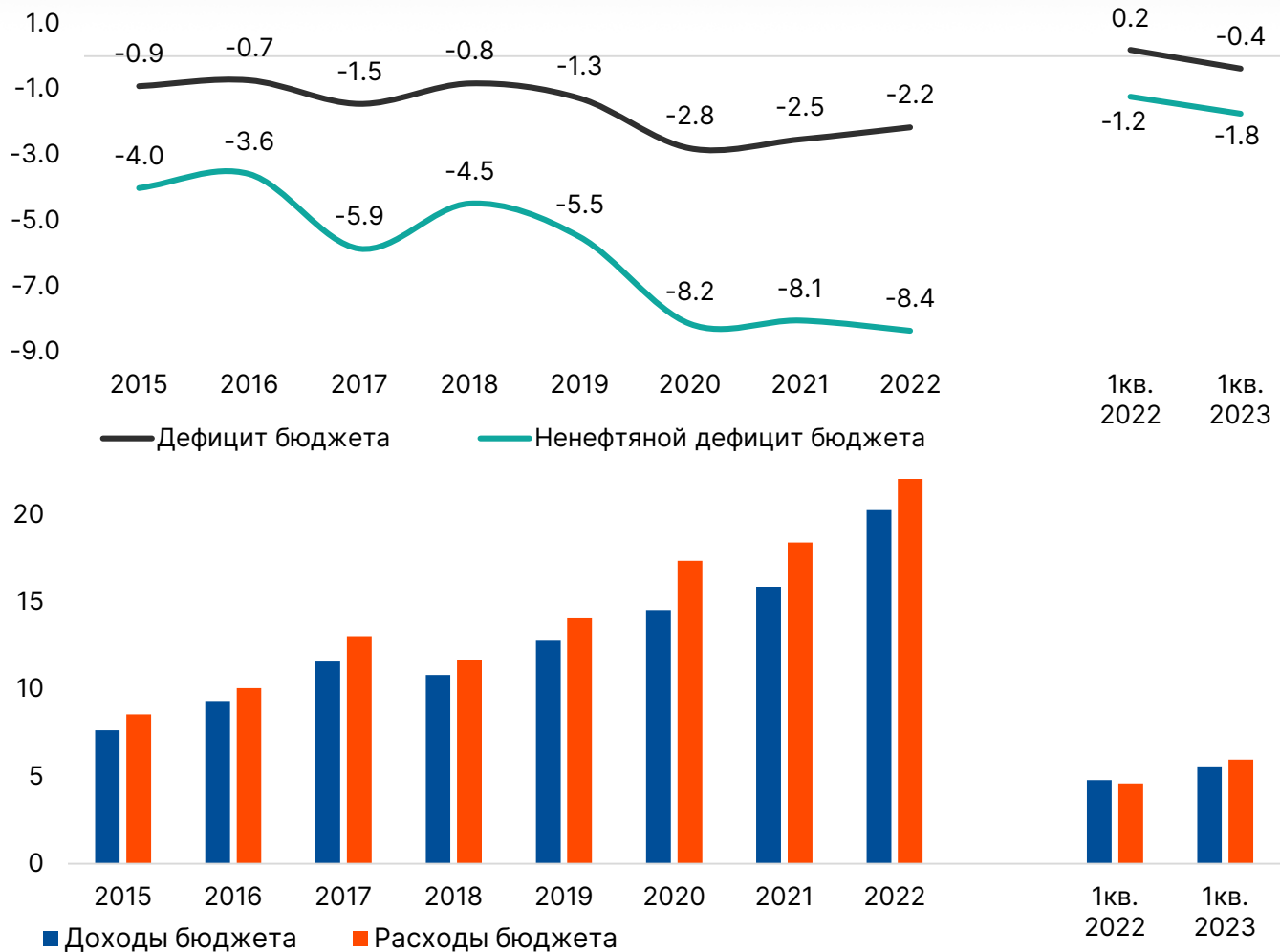
- разрешения проблем с поставками;
- сохранения высоких темпов потребительского кредитования;
- рекордного роста инвестиций в основной капитал;
- развития ипотечного рынка;
- высоких цен на энергоресурсы.

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



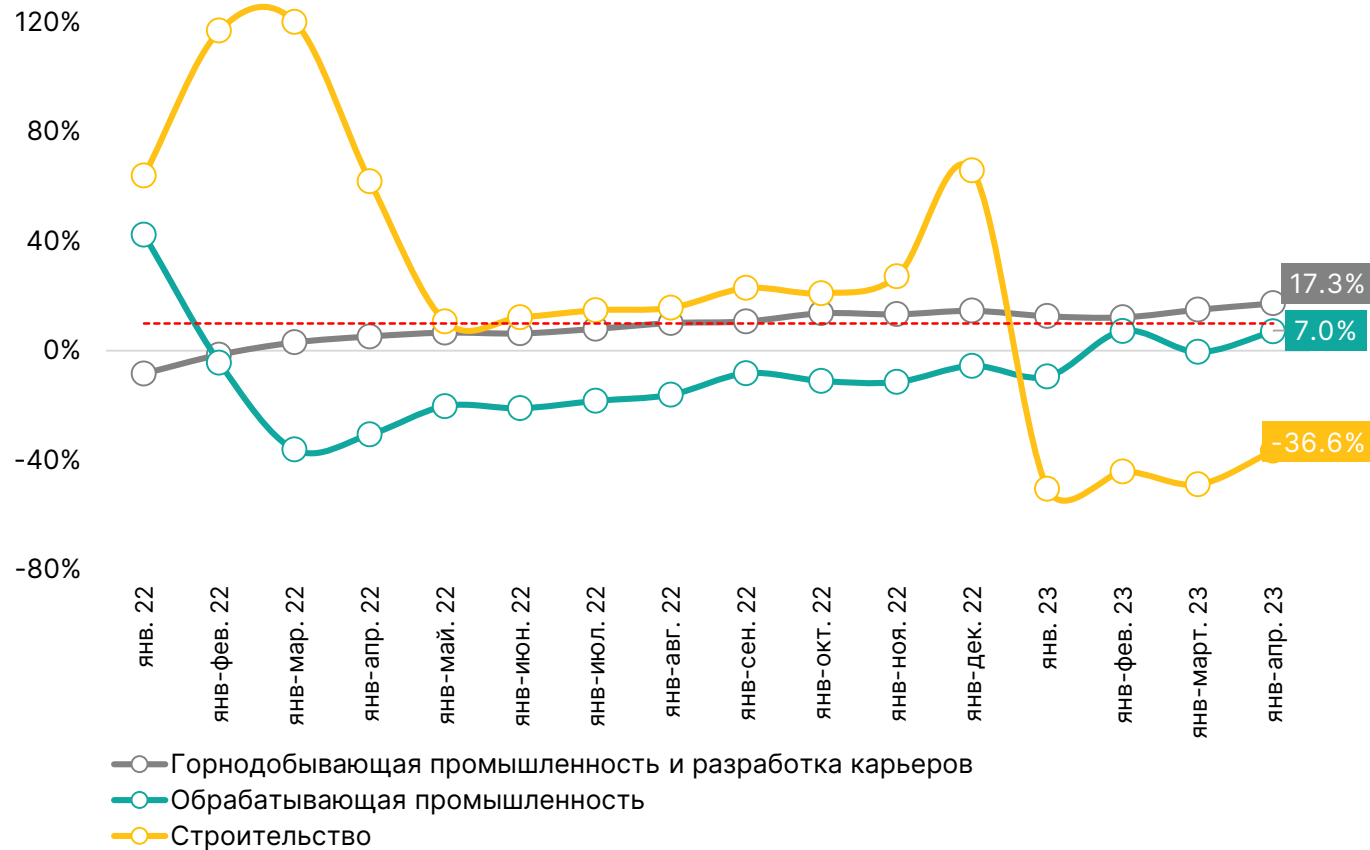
По данным за 1 квартал 2023 бюджет сложился с дефицитом в 382.2 млрд тенге или -1.6% ВВП из-за более быстрого роста расходной части в сравнении с доходной:

- доходная часть выросла на 16.6% и составила 5.6 трлн тенге;
- поступления трансфертов из НацФонда снизились на 5.2%, но нефтегазовый дефицит углубился до 1.76 трлн тенге;
- рост расходов бюджета на 29.9%, особенно значительно выросли расходы на промышленность (+59.5%), транспорт (+44.8%), образование (+39.2%) и ЖКХ (+36.1%);
- расходы на социальную сферу составляют более 50% всего расходов;
- расходы на обслуживание долга продолжают расти – 4 крупная статья.

Источник: МФ РК, расчеты Jusan Analytics

Инвестиции в основной капитал

Инвестиции в основной капитал, г/г %



За 4 месяца 2023 года инвестиции в основной капитал составили 3.8 трлн тенге (+18.0% г/г).

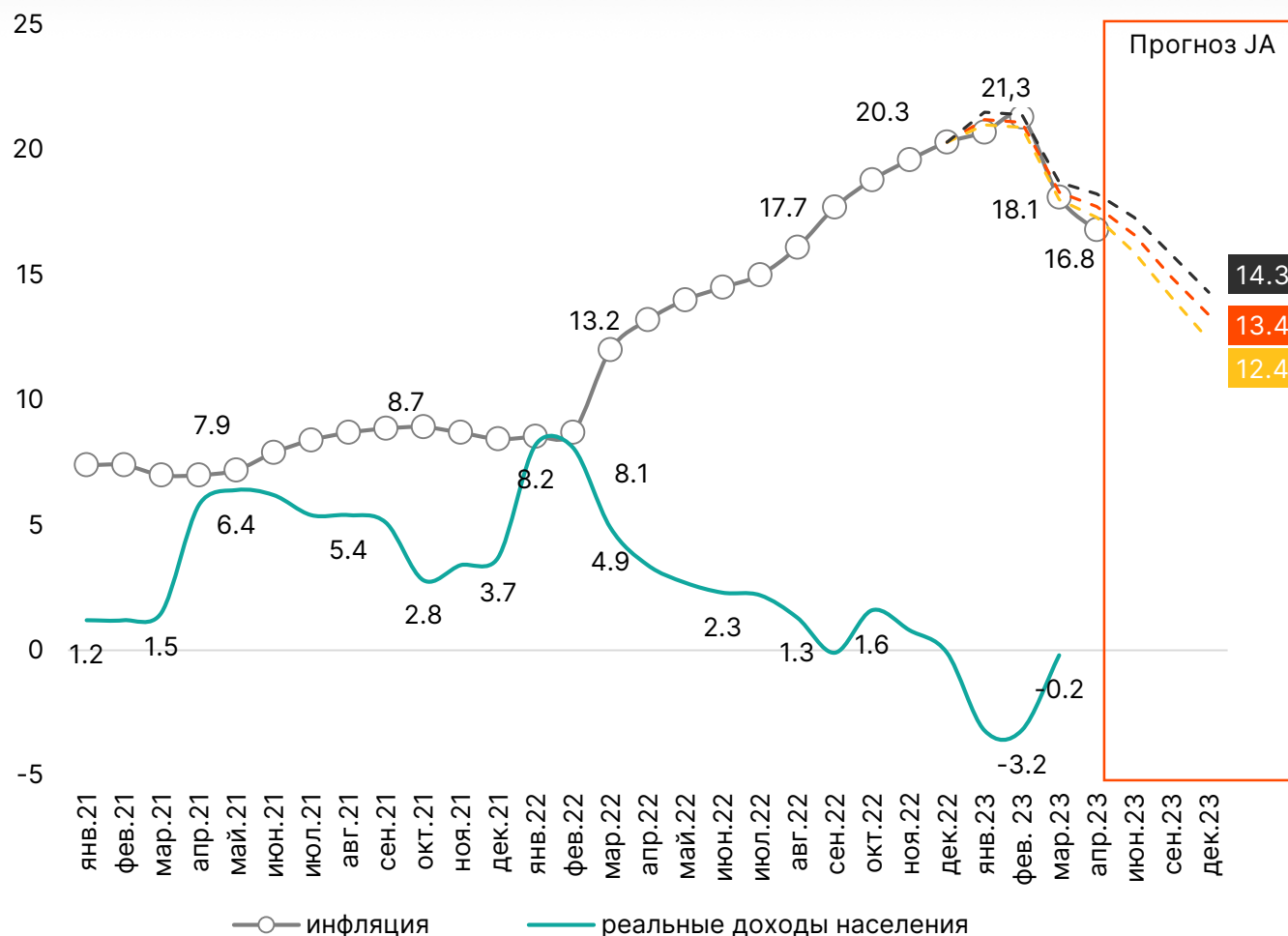
Инвестиции в строительство снижаются на фоне высокой базы прошлого года, тогда как в промышленную отрасль растут из-за **восстановления инвестиций в обрабатывающий сектор** и ускорения инвестиций в горнодобывающий сектор.

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 %



Инфляция замедлилась до 8 месячного минимума, что связано с:

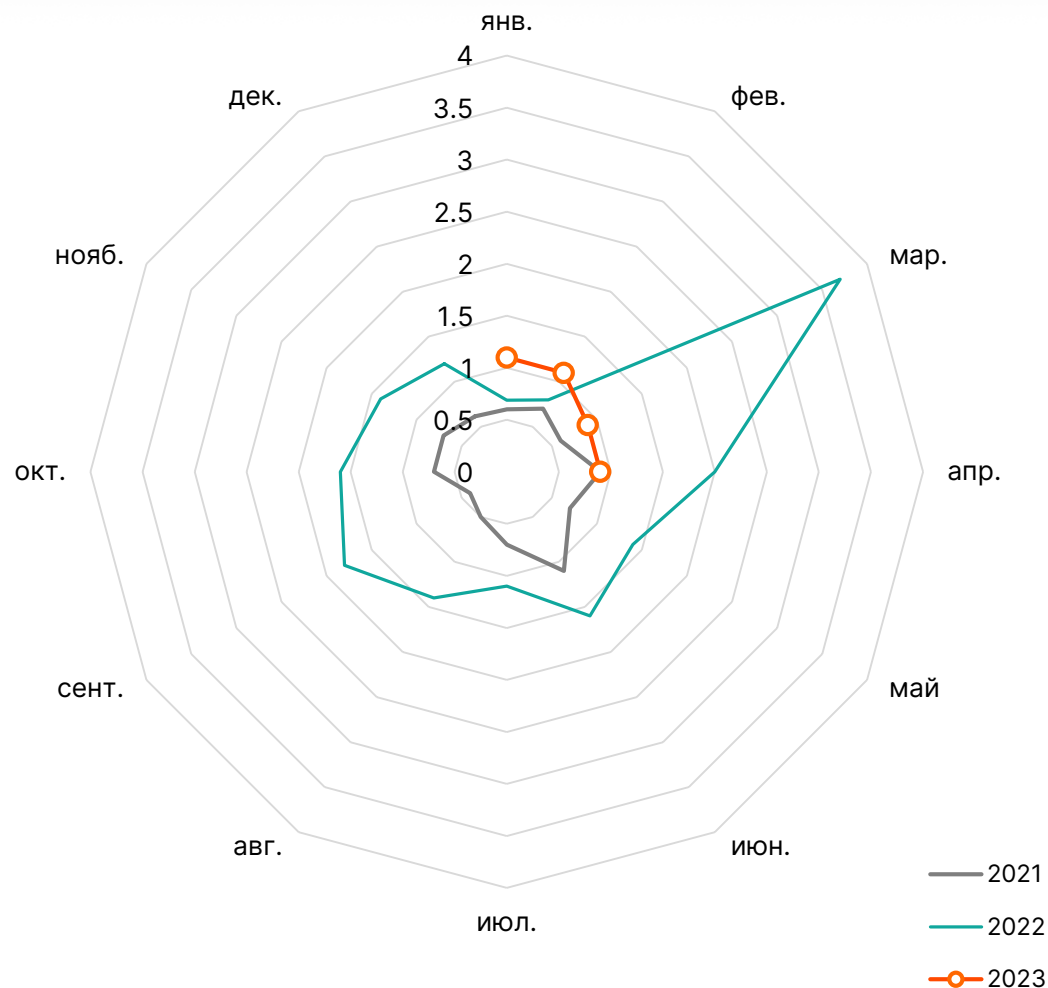
- выходом из расчетов скачка цен весной 2022
 - сезонным фактором удешевления плодово-овощной продукции
 - не успевшим проявиться эффектом роста цен на ГСМ в ценах других товаров и услуг
- Рост вероятности пессимистичного сценария прогноза JA
- **фокус на преобладании проинфляционных рисков**
 - восстановление роста реальных заработных плат дает основание полагать сохранение потребительского спроса повышенным

Прогноз на 2023:

12.4-14.3%

Инфляционное давление

Темпы прироста цен, м/м %

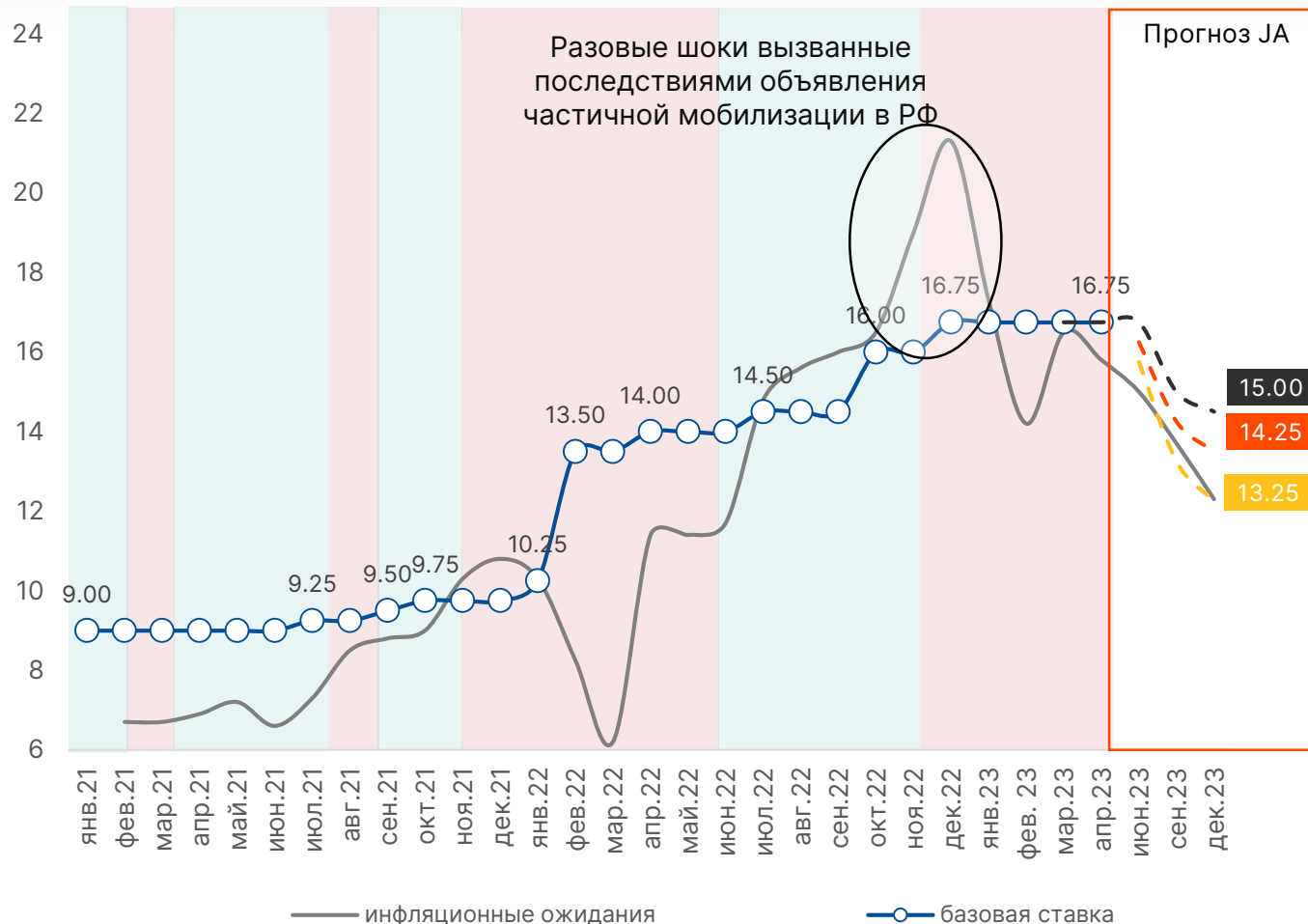


Проинфляционная среда:

- темпы роста остаются выше исторических значений;
- динамика реальных доходов населения выходит из отрицательной зоны, что будет поддерживать потребительский спрос;
- ценовые ожидания нестабильные;
- наличие проинфляционных факторов, вызванных внутренними дисбалансами, будет создавать повышенный инфляционный фон;
- снижение инфляции в странах-партнерах, крепкий РОК, восстановление торговых цепочек будут ограничивать внешнее ценовое давление.

Монетарная политика

Инфляционные ожидания и базовая ставка, %



Последнее решение по ДКП (май 2023) соответствует рыночным ожиданиям и направлено на обеспечение сдерживающих монетарных условий:

- реализация проинфляционных рисков;
- пересмотр НБРК своих прогнозных оценок по инфляции и росту экономики в сторону повышения.

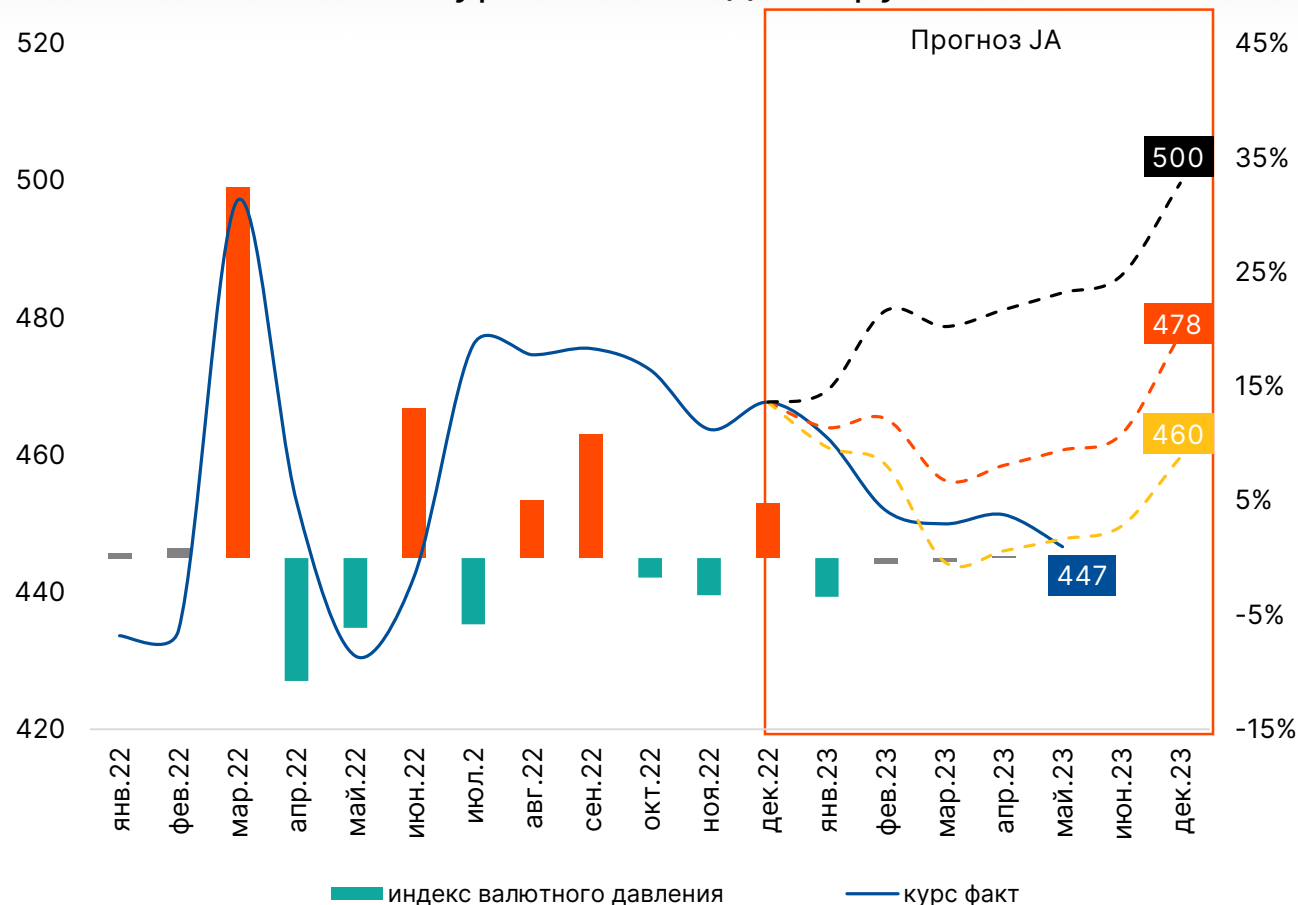
Новый сигнал НБРК – в дальнейшем возможно снижение базовой ставки:

- осмотрительно;
- плавно;
- медленно;
- во 2 полугодии, в июле – маловероятно.

Риторика была ужесточена и предусматривает более длительное сохранение ставки на текущем уровне

Обменный курс

Динамика обменного курса тенге к доллару



* **красный цвет** указывает на избыточное давление на курс;
зеленый цвет указывает на высокое предложение валюты на рынке.

Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Укрепление курса в мае

Причина:

- высокие ежедневные объемы конвертаций Нацфонда
- сохранение базовой ставки
- проведение налоговой недели

Прогноз на конец июня 2023 года - 449-463 тенге за доллар

Поддерживают:

- снижение инфляции
- высокие цены на нефть (выше 78 долларов)

Давление:

- увеличение ключевой ставки ФРС США
- сезон отпусков

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

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

Условия кредитования

Потенциал

показатели	апрель	оптимальный уровень	м/м
Доля ликвидных активов	38.6%	25%	-0.8 п.п.
Тенговые кредиты/депозиты	108.1%	100%	+3.2 п.п.
Собственный капитал /кредиты	23.6%	24%*	+0.3 п.п.
Избыточные резервы, трлн тенге	4.3		-10%

*среднее за 3 года

Наращивание объемов кредитования при оттоке депозитов создает макро-риски для банков

Текущие условия

ставки кредитования	апрель	м/м	г/г
юридическим лицам	17.6	-0.9 п.п.	+3.5 п.п.
физическим лицам	19.1	+0.5 п.п.	+1.9 п.п.
<i>В разрезе объектов кредитования</i>			
На пополнение оборотных средств	18.3	+0.1 п.п.	+4.4 п.п.
На приобретение основных фондов	19.9	-0.2 п.п.	+4.0 п.п.
Ипотека	10.5	-0.7 п.п.	+2.4 п.п.
Потребительские цели	19.6	+1.1 п.п.	+0.7 п.п.

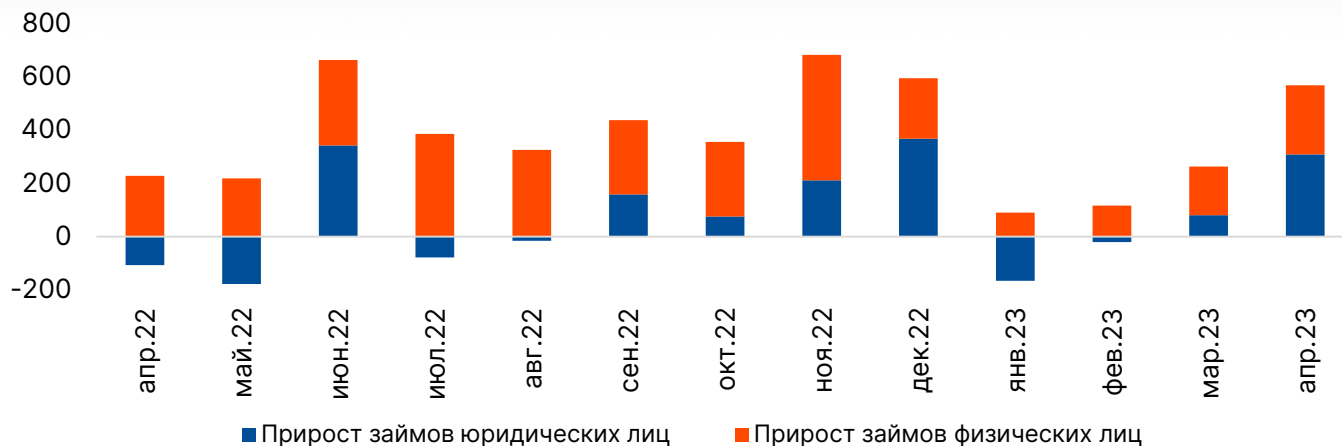
- ухудшение показателей
- улучшение показателей

Предприятия наращивают капитальные затраты на обновление основных средств

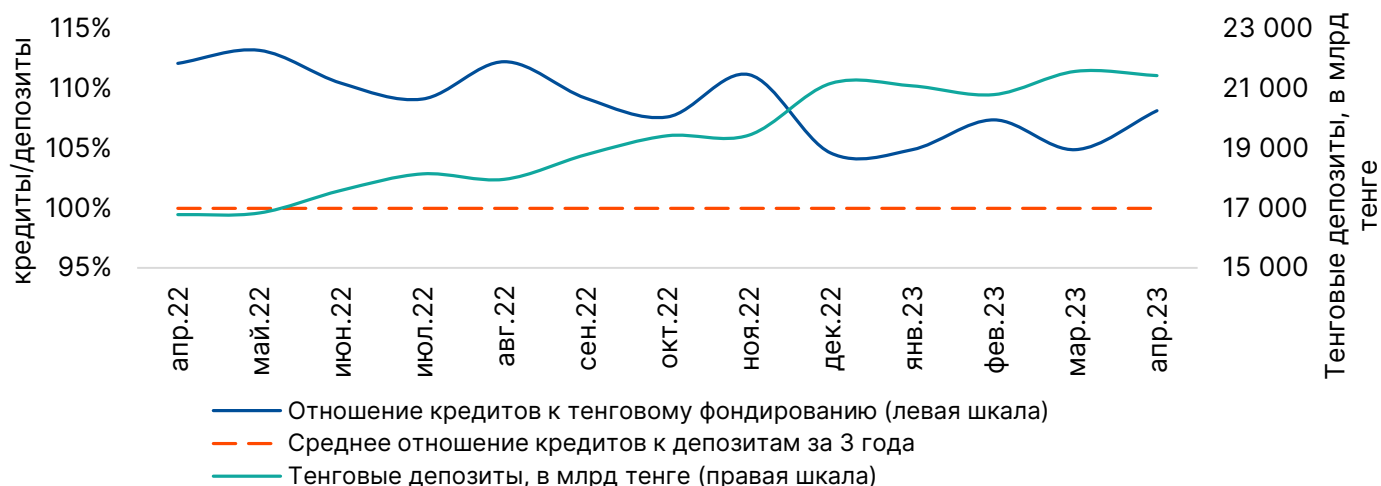
Банки ужесточают требования по розничным займам, в фокусе кредитование бизнеса

Кредитование

Динамика кредитов



Потенциал кредитования в банковской системе, %



Кредитный портфель – 25.6 трлн тенге **+2.3%** м/м:

- розница – 13.8 трлн тенге **+1.9%** м/м;
- бизнес – 11.8 трлн тенге **+2.7%** м/м.

Выдача в январе – 2.5 трлн тенге **+12%** м/м

Структура выдачи:

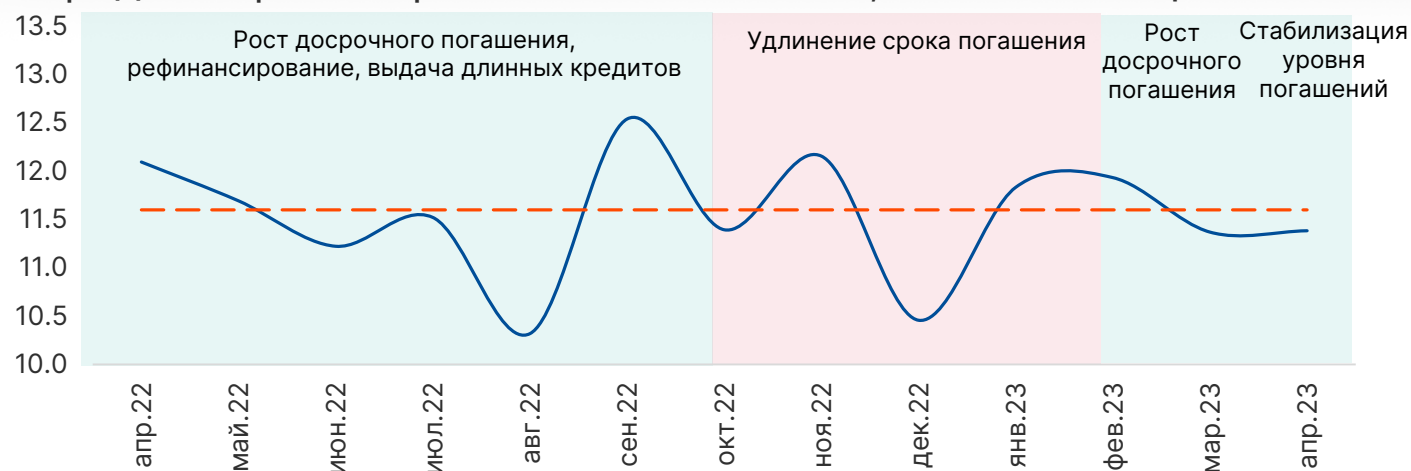
- потребительские – 35.2%;
- пополнение оборотных средств – 34.4%;
- строительство и ипотека – 6.7%;
- прочие – 14.0%.

Ожидается рост выдачи кредитования в мае, далее под влиянием сезонного фактора – снижение объемов кредитования

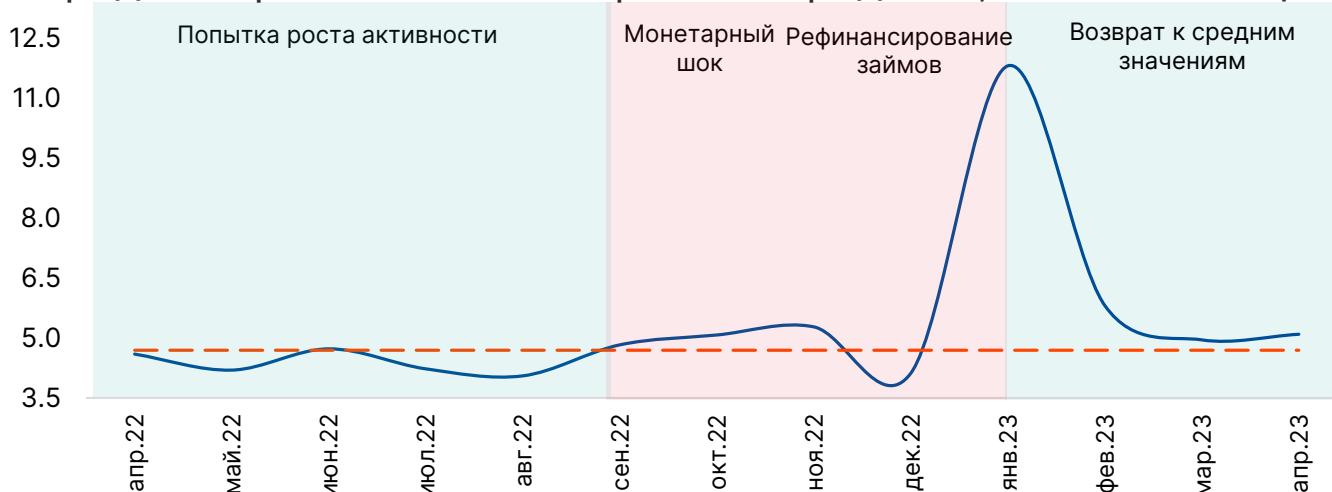
Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

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 (без изменений);

На оборотные средства – 5.1 месяцев (+0.1 месяцев).

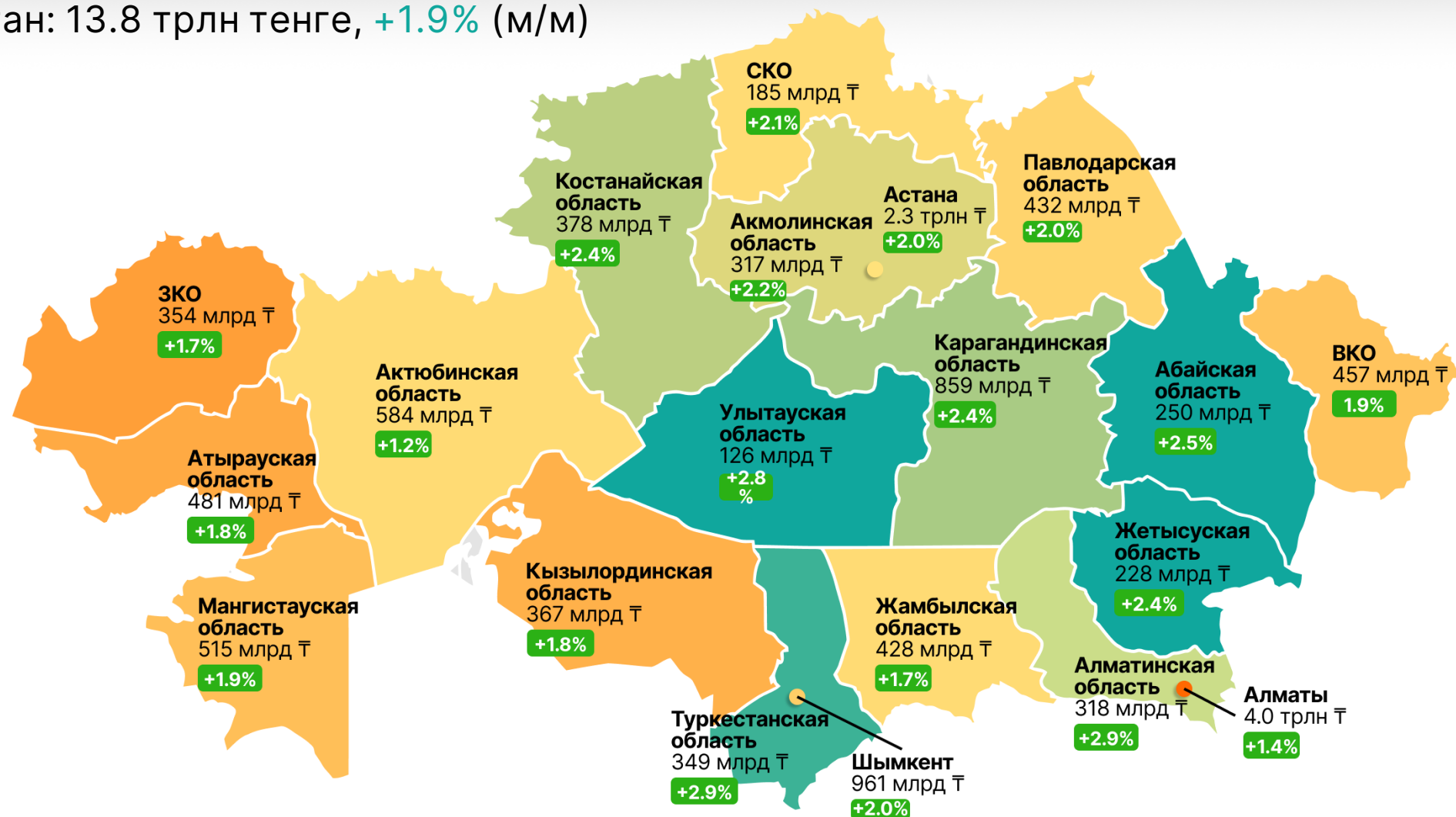
Причины:

- Бизнес: рост выдачи кредитования, при сохранении объемов погашений;
- Население: удорожание цен приводит к росту объемов выдачи займа и их погашений.

Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Кредиты населению

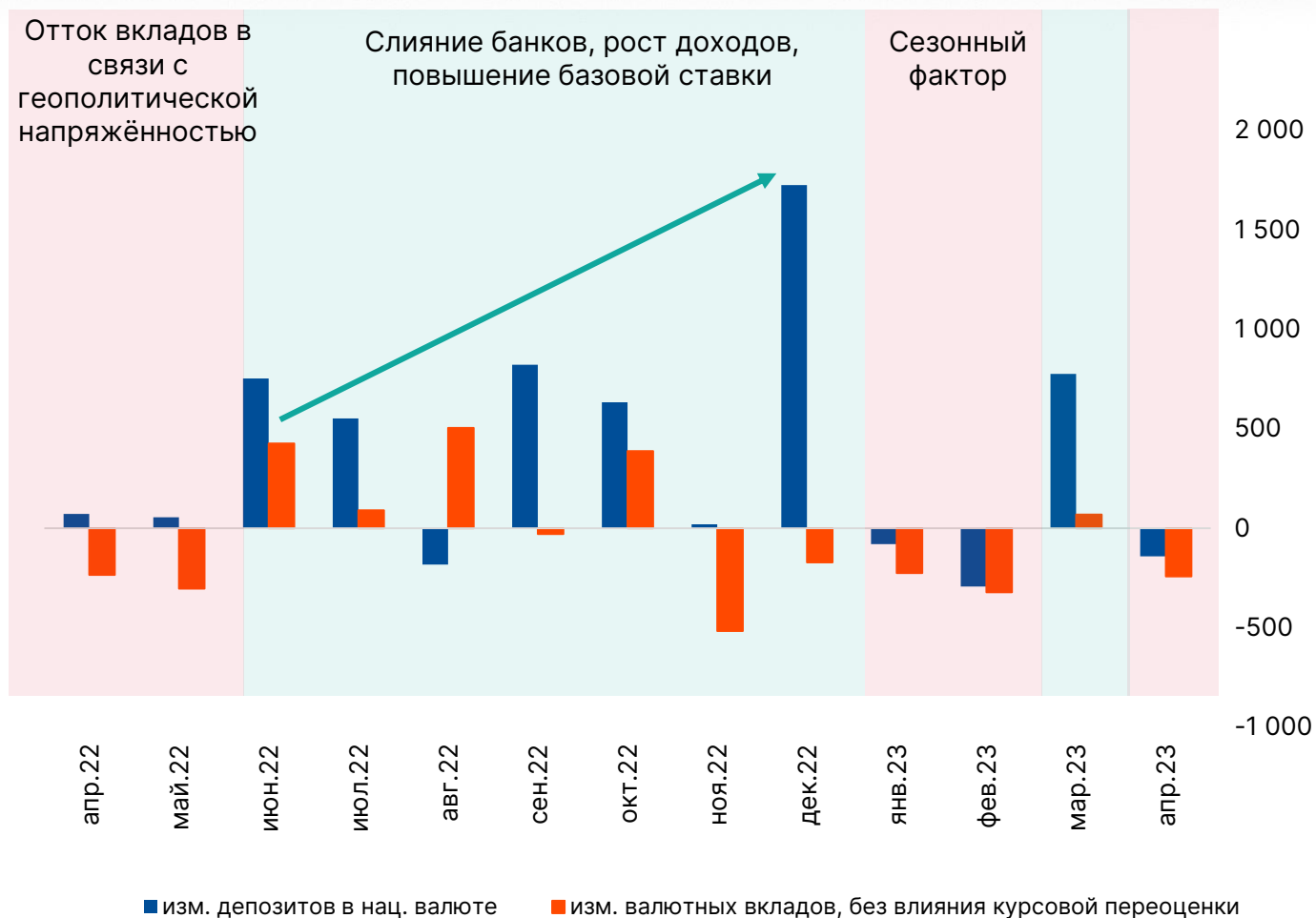
Казахстан: 13.8 трлн тенге, +1.9% (м/м)



Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Депозиты

Ежемесячное изменение депозитов в системе, млрд тенге



Объем депозитов - 30.3 трлн тенге **-1.3%** (м/м)

Структура:
розничные – 52%
корпоративные – 48%

Прирост за месяц:
розничные **+0.3%**
корпоративные **-3.0%**

Факторы:

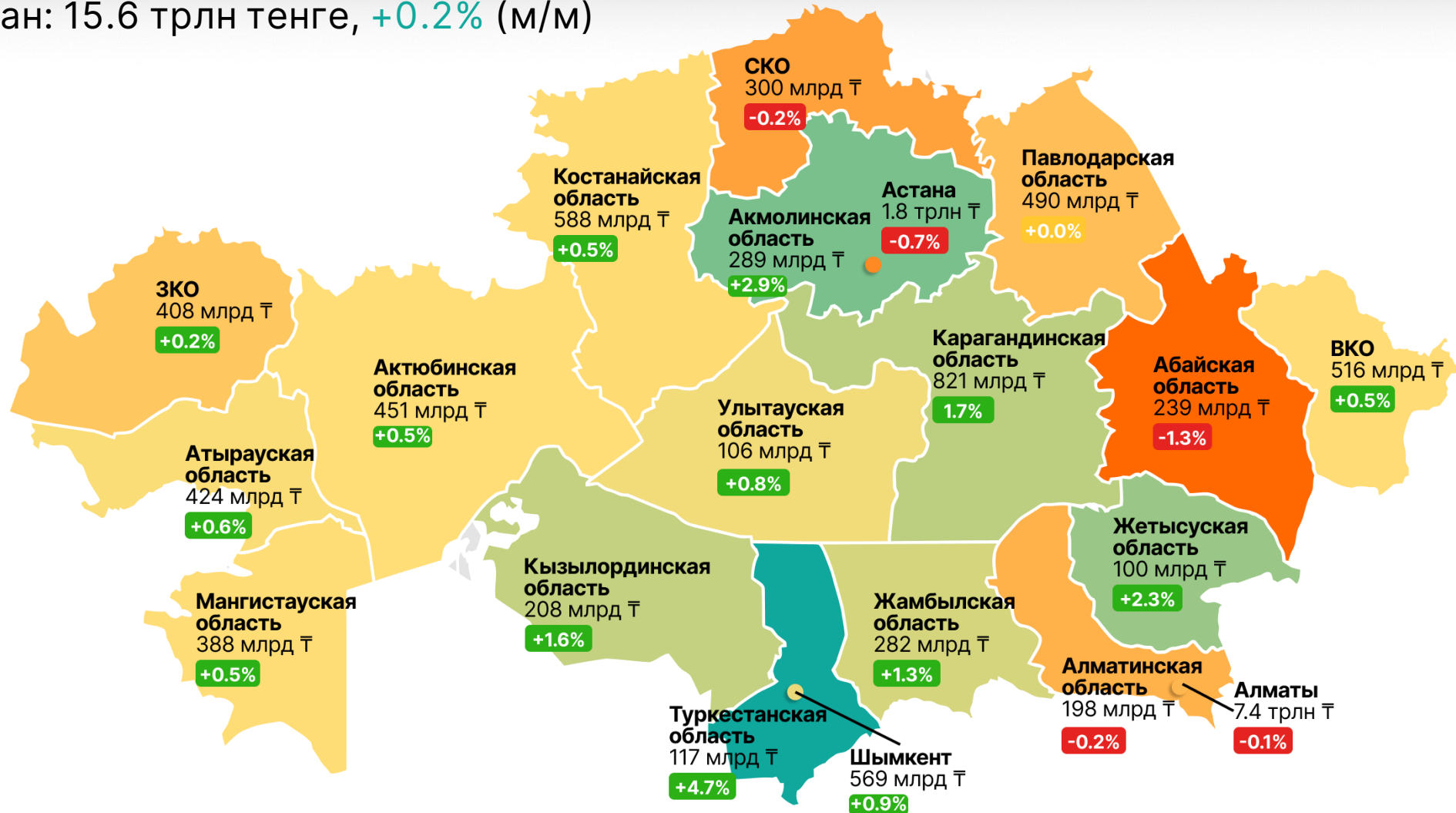
- сезонное обновление основных средств
- снижение свободных средств для сбережений у населения
- уход бизнеса в казначейские облигации

Ожидания:

- снижение валютных вкладов юридических лиц
- слабый прирост депозитов у населения

Депозиты населения

Казахстан: 15.6 трлн тенге, +0.2% (м/м)

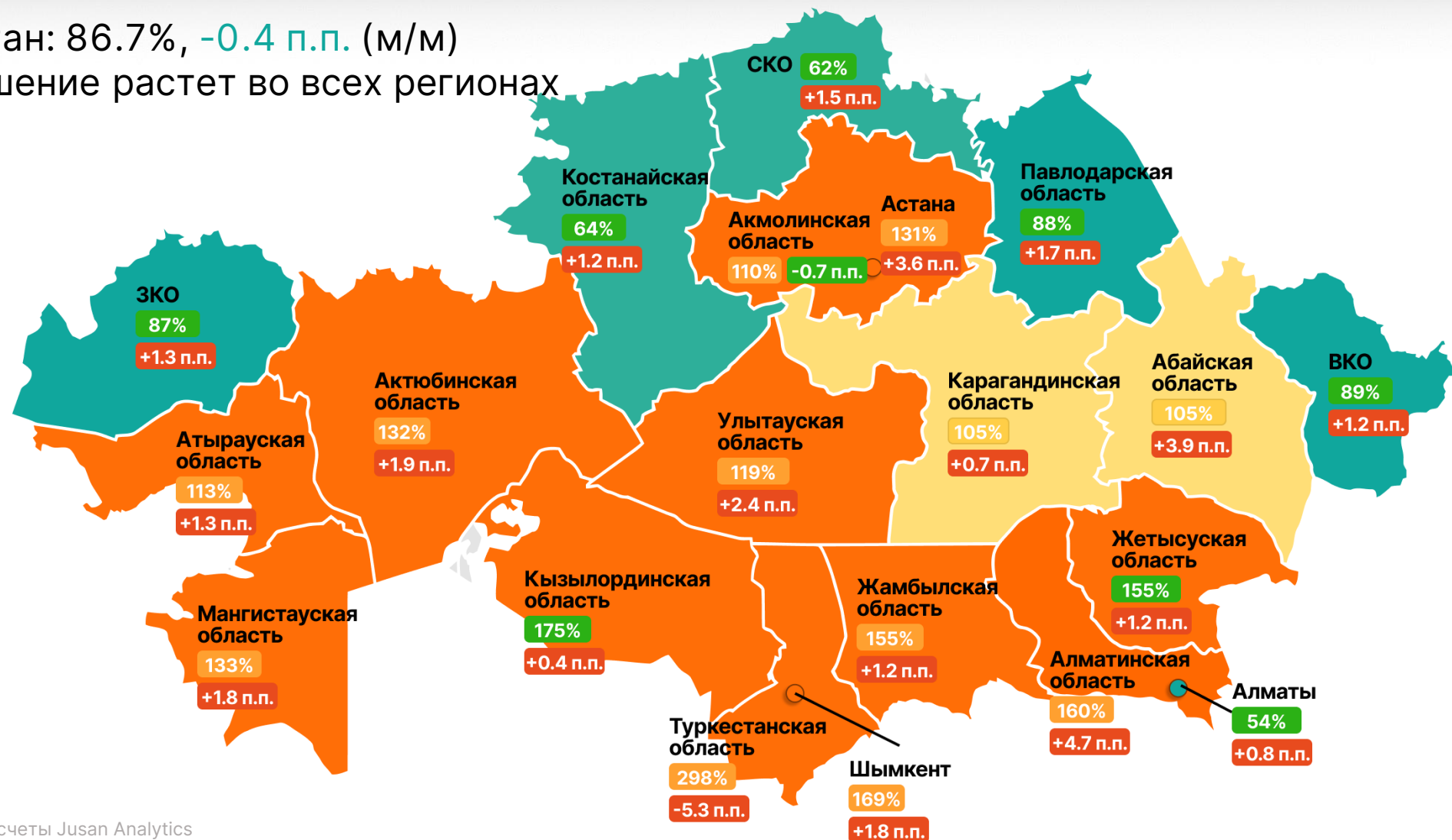


Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Кредиты/депозиты населения

Казахстан: 86.7%, -0.4 п.п. (м/м)

Соотношение растёт во всех регионах

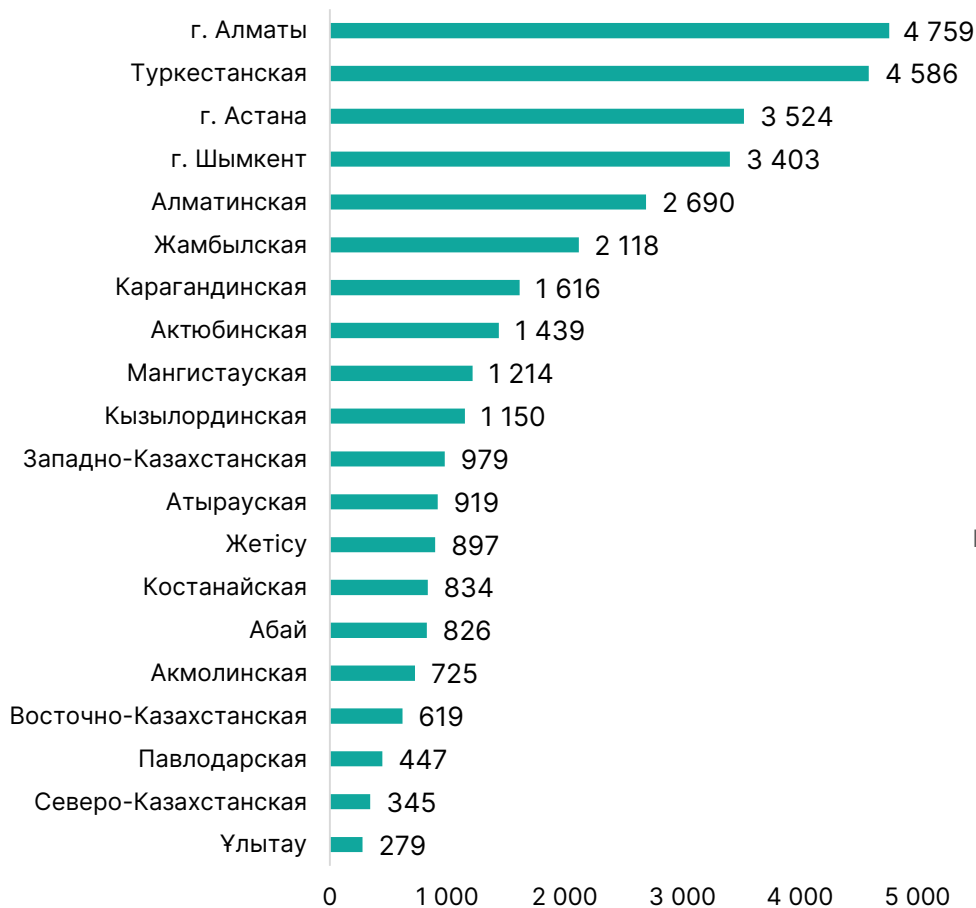


Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Малый и средний бизнес

Зарегистрированные МСБ в марте 2023 года

по регионам



по видам экономической деятельности



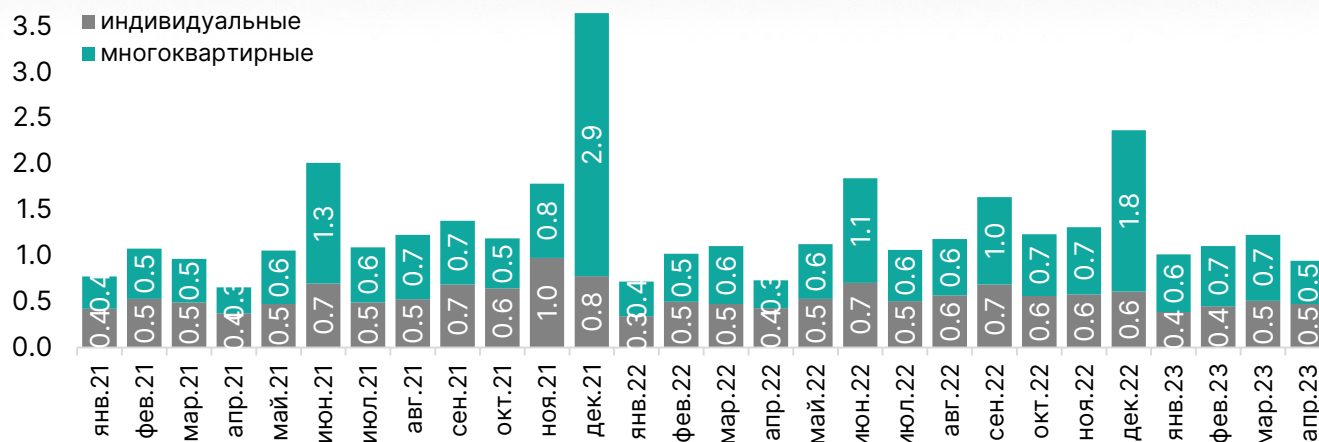
Зарегистрированные – 2.2 млн
(+1.6% м/м)

Действующие – 2.0 млн (+1.8% м/м)

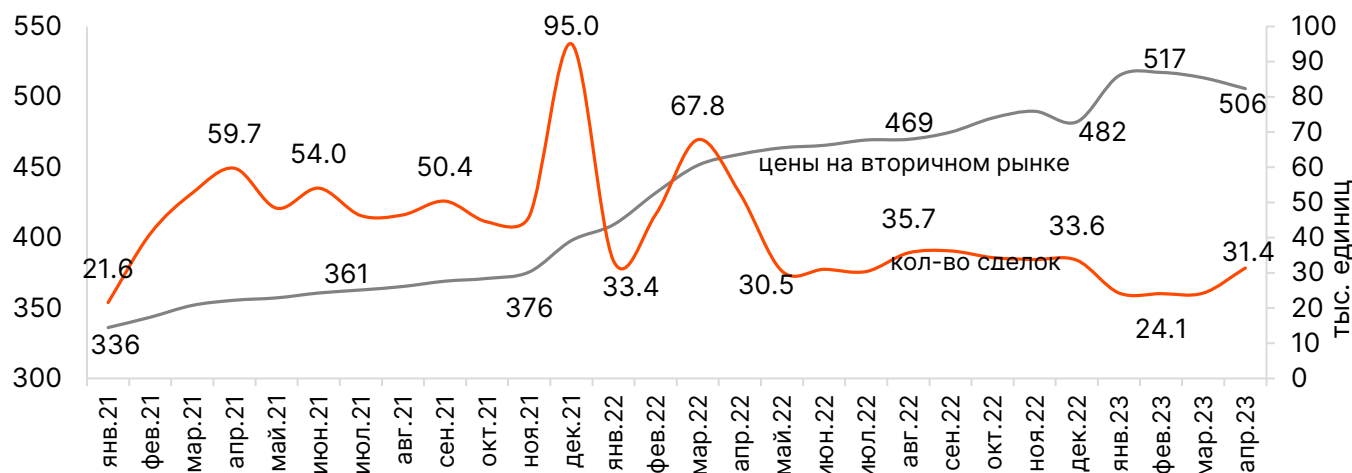
Доля в МСП:
Малые предприятия – 21%;
Средние предприятия – 0.1%;
ИП – 67.0%;
КХ – 12.2%.

РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

Ввод в эксплуатацию жилых зданий, млн м²



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



Сохраняется тенденция застоя:

- **-0.6%**, м/м – на первичном рынке;
- **-1.5%**, м/м – на вторичном рынке;
- **-23.6%**, м/м – темпы строительства;
- низкая активность спроса (на фоне сезонности **+7.2 тыс.** сделок купли-продажи, м/м).

Застройщики продолжают держать высокие цены на новостройки на фоне удорожания себестоимости строительства.

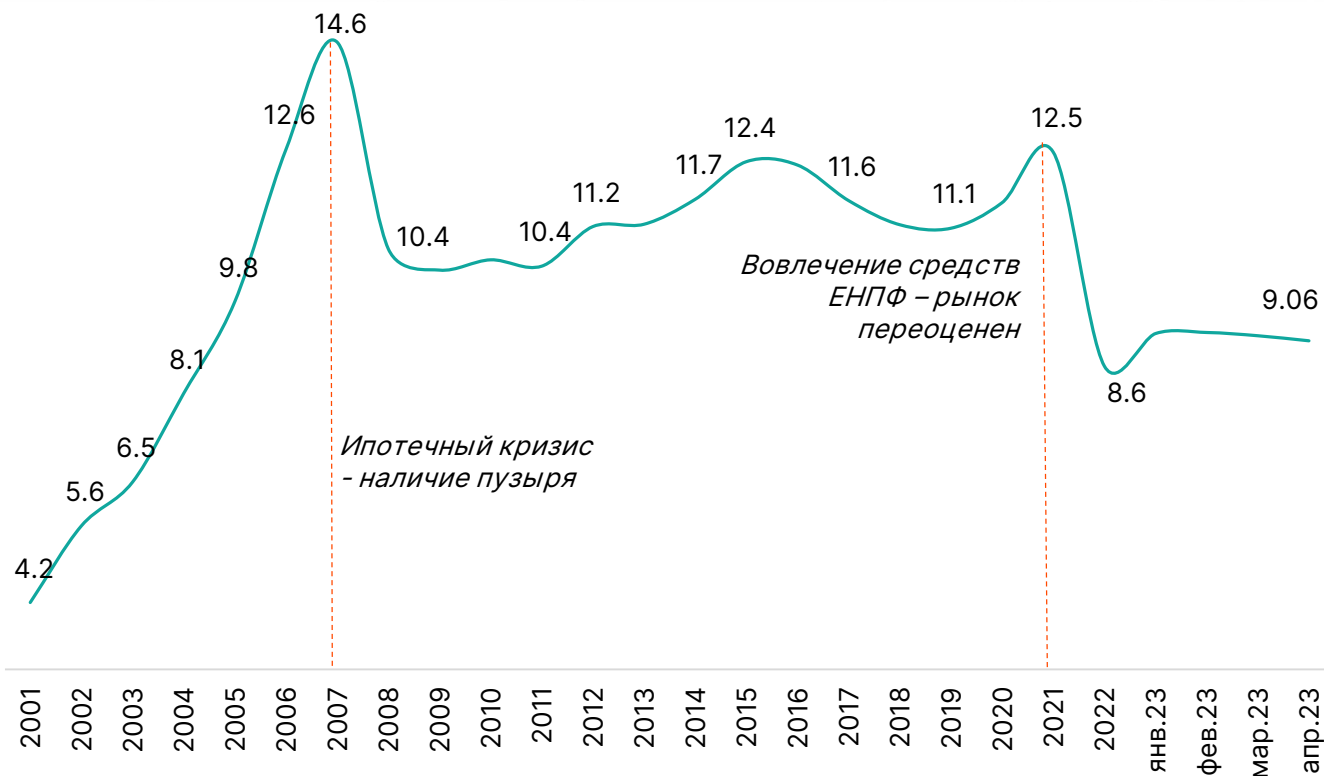
На рынке недвижимости ожидаются:

- постепенное снижение цен на жилье;
- затягивании сроков строительства;
- увеличение доли затрат на строительство в рыночной стоимости жилья;
- уменьшение доли чистой прибыли девелоперов.

Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Рынок недвижимости

Соотношение цены на жилье к стоимости аренды



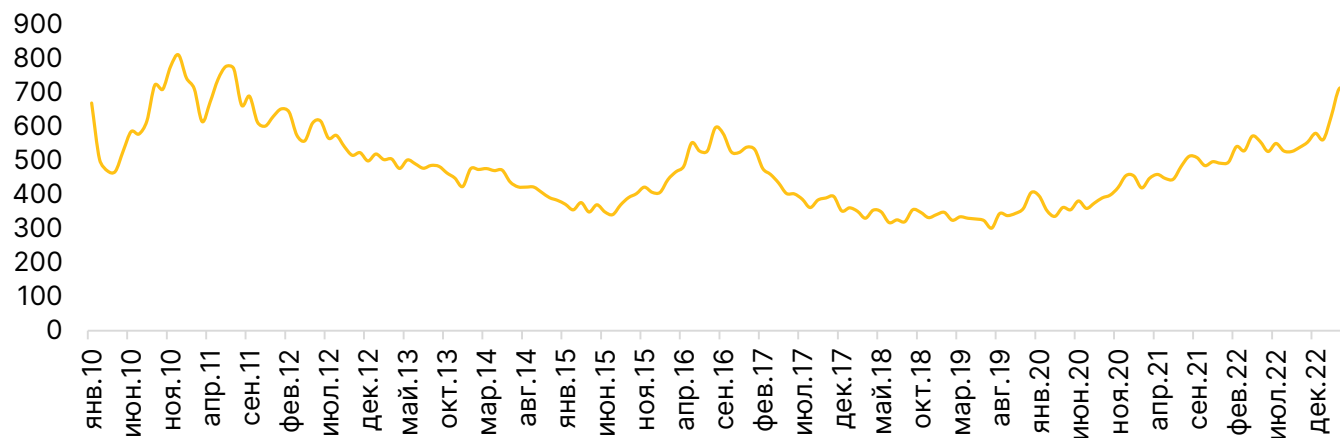
Наблюдается корректировка стоимости арендной платы в сторону понижения (-0.5% м/м), вызванная сезонным снижением активности на рынке арендного жилья и оттоком мигрантов.

В зависимости от периода стагнации на рынке жилья и его глубины, а также миграционного процесса из ближнего зарубежья, возможны более значительные колебания арендной стоимости.

Предпосылок для повышения арендной платы пока нет.

Мировой рынок сахара

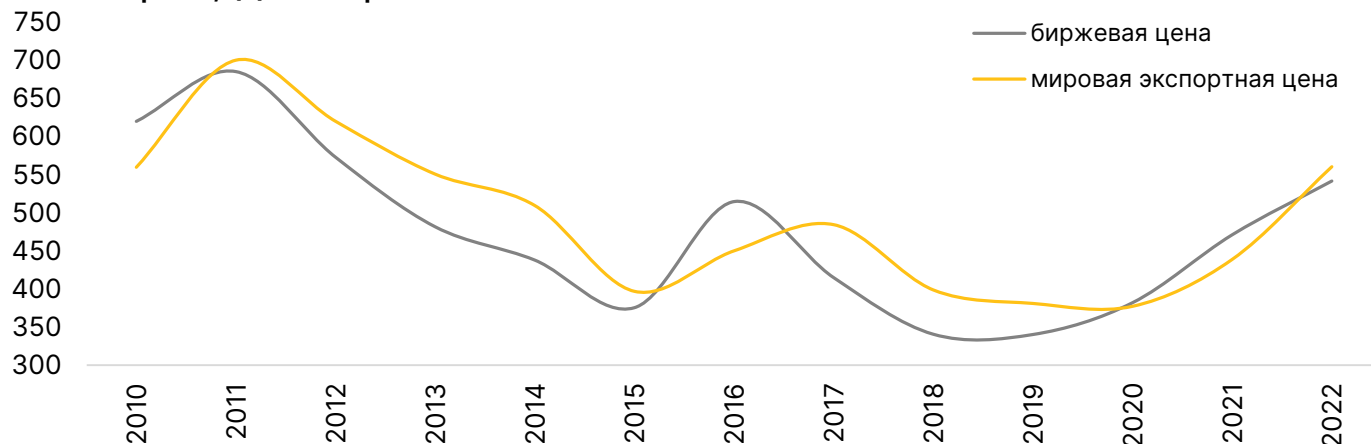
Динамика биржевой цены, долларов/тонна



За 5 месяцев 2023 года биржевая цена на сахар в мире выросла на 30% до 700 долларов США за тонну.

Причина: заниженные ожидания по урожаю сахарного тростника в Бразилии из климатического явления Эль-Ниньо.

Соотношение биржевой цены и средней мировой цены экспорта, долларов/тонна



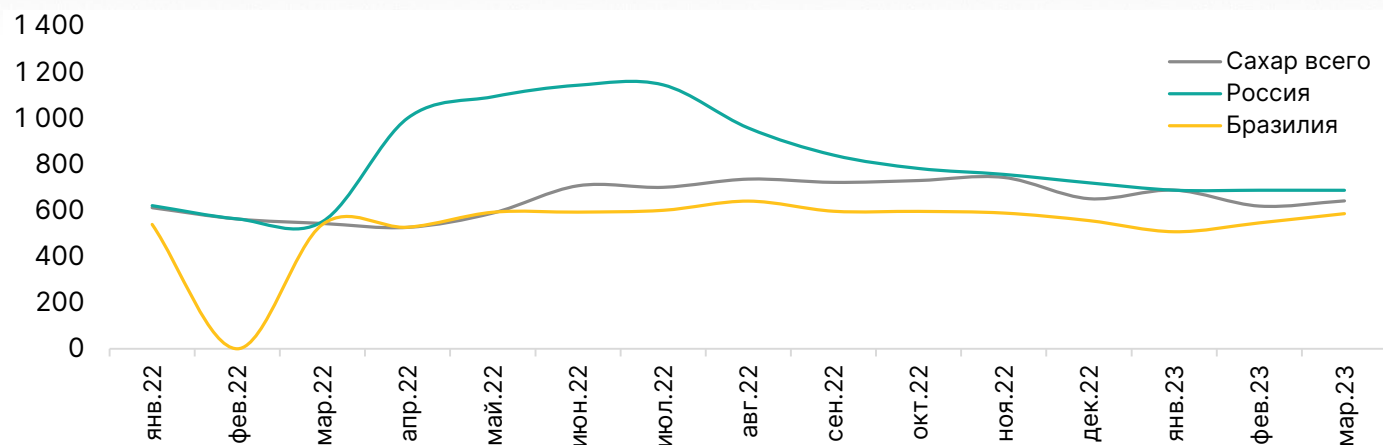
Подобные ценовые пики проявляются раз в 6-7 лет и имеют весьма непродолжительный характер.

Средняя мировая экспортная цена на сахар примерно повторяет динамику биржевой цены, следовательно, в ближайшие 3-4 месяца может наблюдаться рост стоимости сахара на мировом рынке.

Источник: Intercontinental Exchange, Trademap.com

Рынок сахара РК

Динамика импортных цен



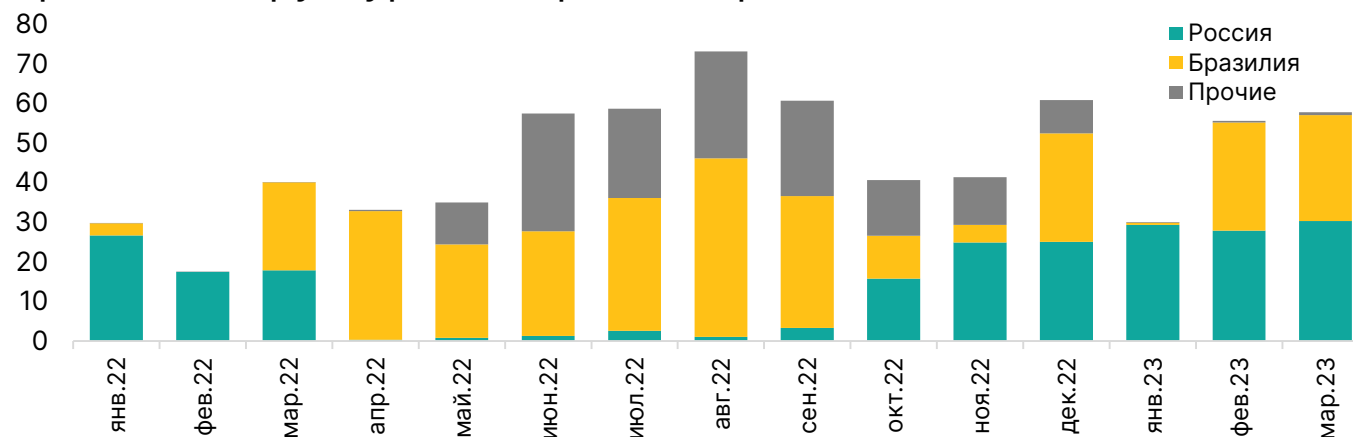
На Россию и Бразилию совместно приходится более 90%.

Доля импорта во внутреннем потреблении в 2022/23 - более 60%.

Рост цен на импорт приведет к сопоставимому росту цен на внутреннем рынке в ближайшие 6 месяцев.

Сдерживающим фактором роста цены на сахар может стать укрепление тенге к российскому рублю, которое наметилось с начала 2023 года.

Страновая структура импорта сахара в РК



Обновление прогнозов

Календарь прогнозных раундов в 2023 году

Январь

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Февраль

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
		2	3	4	5	
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28					

Март

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
		2	3	4	5	
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Апрель

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Май

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Июнь

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
						3
						4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Июль

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Август

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
						3
						4
						5
						6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Сентябрь

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
						3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Октябрь

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Ноябрь

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
						3
						4
						5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

Декабрь

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
						1
						2
						3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

 прогнозный раунд

В следующем ежемесячном **обзоре бизнес-среды и трендов** будут представлены обновленные прогнозы экономических показателей по итогам прогнозного раунда «Июнь 2023», которые будут учитывать новые данные и тренды.

Прогнозные данные будут обновлены по следующим показателям:

- цена на нефть;
- ВВП и разрыв выпуска;
- инфляция и инфляционные ожидания;
- обменный курс;
- базовая ставка.

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.