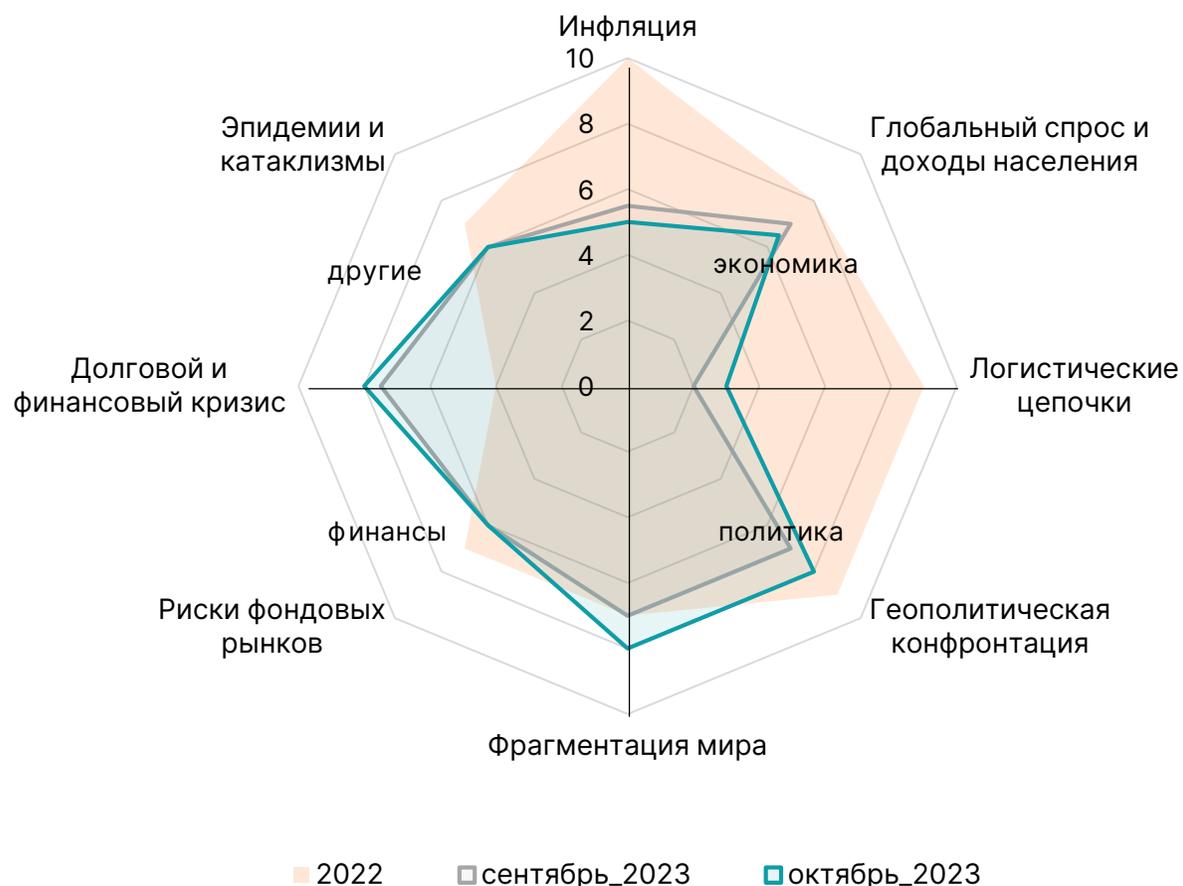


# Обзор ЭКОНОМИКИ

Октябрь 2023

# Внешние условия

## Паутина вызовов и проблем



Главные тренды:

Площадь рисков вновь расширяется, а рейтинг угроз остается прежним

- мировая экономика большую часть года была более устойчива, чем прогнозировалось. Сейчас ее перспективы становятся более неопределенными
- эпизоды усиления геополитической нестабильности становятся более частыми, усугубляя фрагментацию мира
- последствия высокой инфляции и антиинфляционных мер замедляют деловую активность и спрос. Вероятно ухудшение оценок глобальных перспектив
- давление на развивающиеся рынки растет, что способствует ограниченному потенциалу восстановления
- международные потоки капитала и инвестиций мельчают и замедляются

# Глобальный рынок нефти

Динамика цены нефти марки Brent, доллары США за баррель



Среднемесячная цена нефти Brent снизилась на 4.2% до 88.7 долларов за баррель. На конец месяца цена достигла 87.4 долларов.

Факторы:

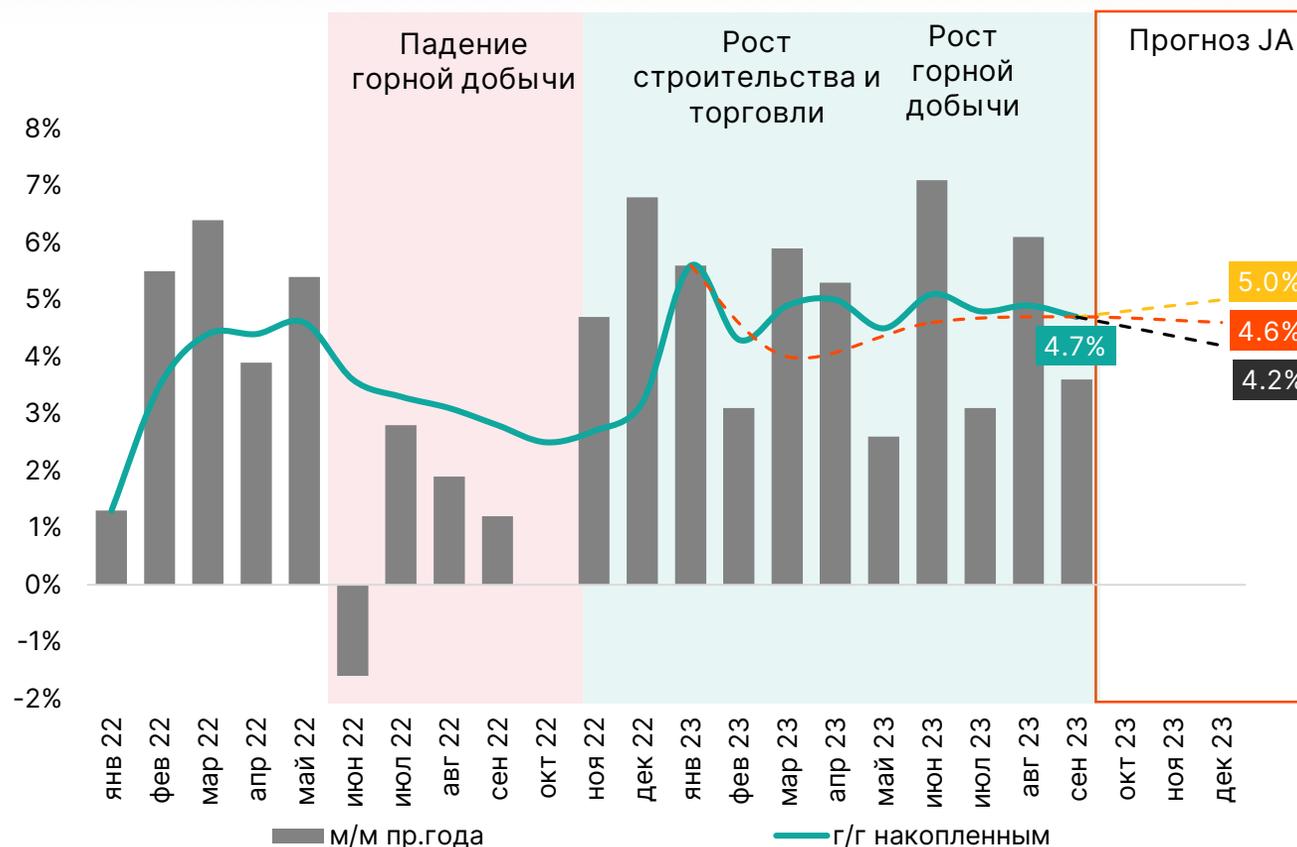
- нивелированы опасения по поводу предложения нефти
- признаки замедления деловой активности и ослабления спроса

До конца года прогнозируется увеличение в диапазоне 92-102 долларов.

Предпосылки:

- возможный дефицит из-за конфликта на Ближнем Востоке и сокращения добычи ОПЕК+
- восстановление спроса со стороны развивающихся стран
- сокращение мировых запасов

## Реальный рост ВВП



Рост экономики по итогам 9 месяцев замедлился до 4.7% из-за проблем в сельском хозяйстве

При этом положительное влияние на рост экономики оказывает:

- поддержка развития отраслей государством
- восстановление горнодобывающей промышленности
- устойчивый спрос на продукты и услуги
- активное потребительское кредитование
- реконструкция инфраструктуры
- ослабление ценового давления
- постепенным восстановлением реальных доходов

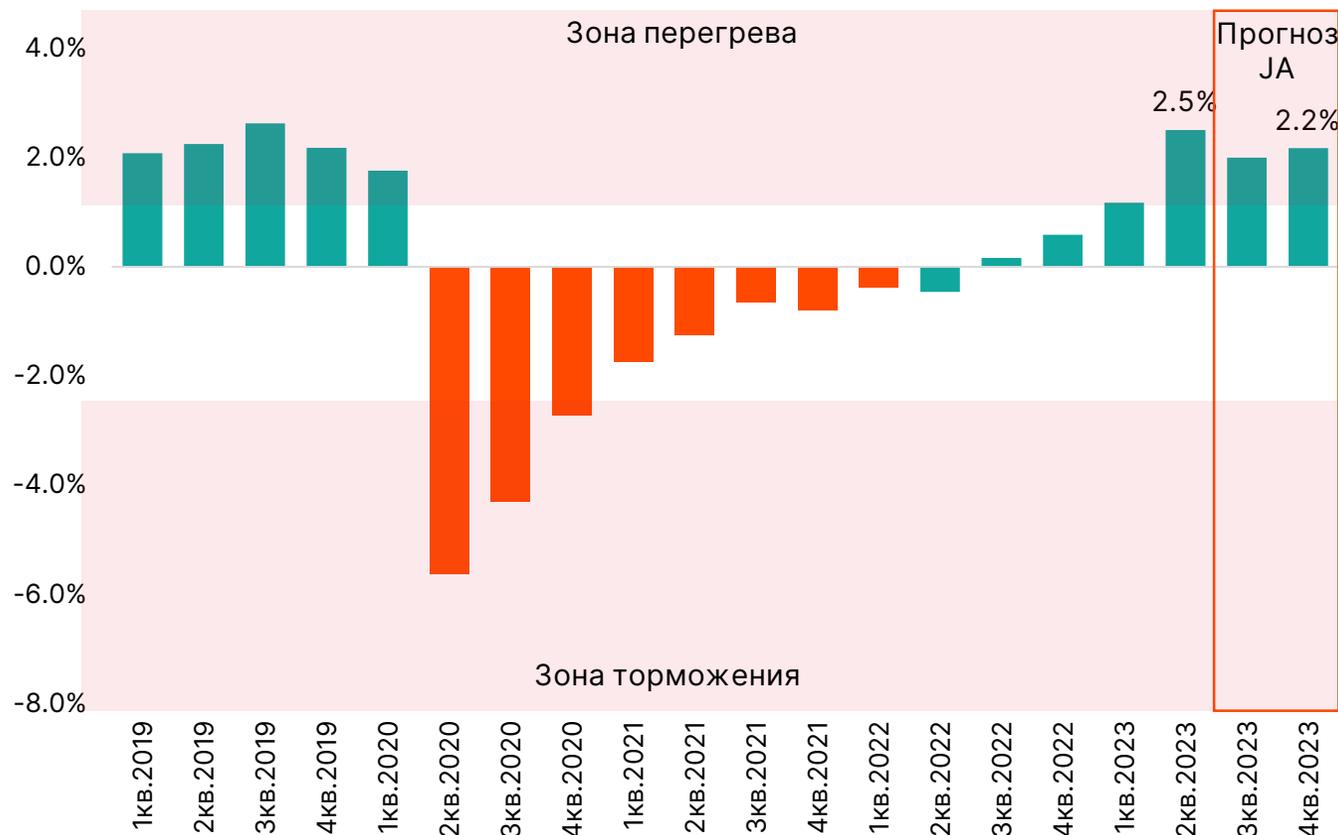
Прогноз на 2023:

4.6-5.0%

Долгосрочный рост ВВП: 3.8-4.2%

# Перегрев или торможение

Отклонение роста экономики от своего потенциального уровня



Экономика остается в зоне перегрева из-за:

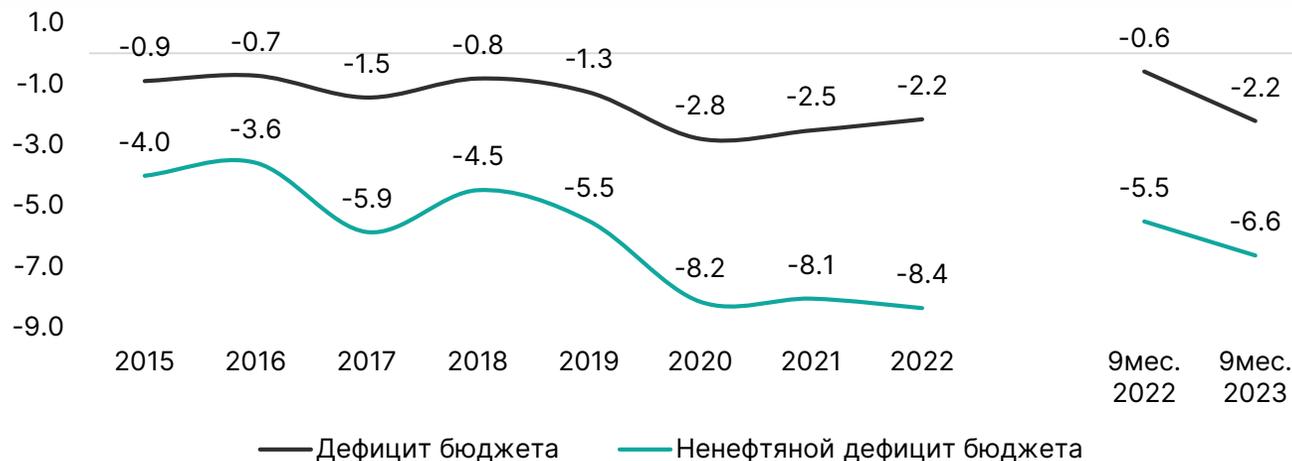
- рекордных инвестиций в основной капитал
- устойчивости спроса
- благоприятного уровня цен на нефть
- бюджетных стимулов

Что дает положительный разрыв выпуска:

- + спрос на кредитные ресурсы со стороны бизнеса
- + высокие значения роста ВВП и деловой активности
- сохранение инфляционного давления
- поддержание высоких процентных ставок

# Фискальная политика

## Государственный бюджет, трлн тенге

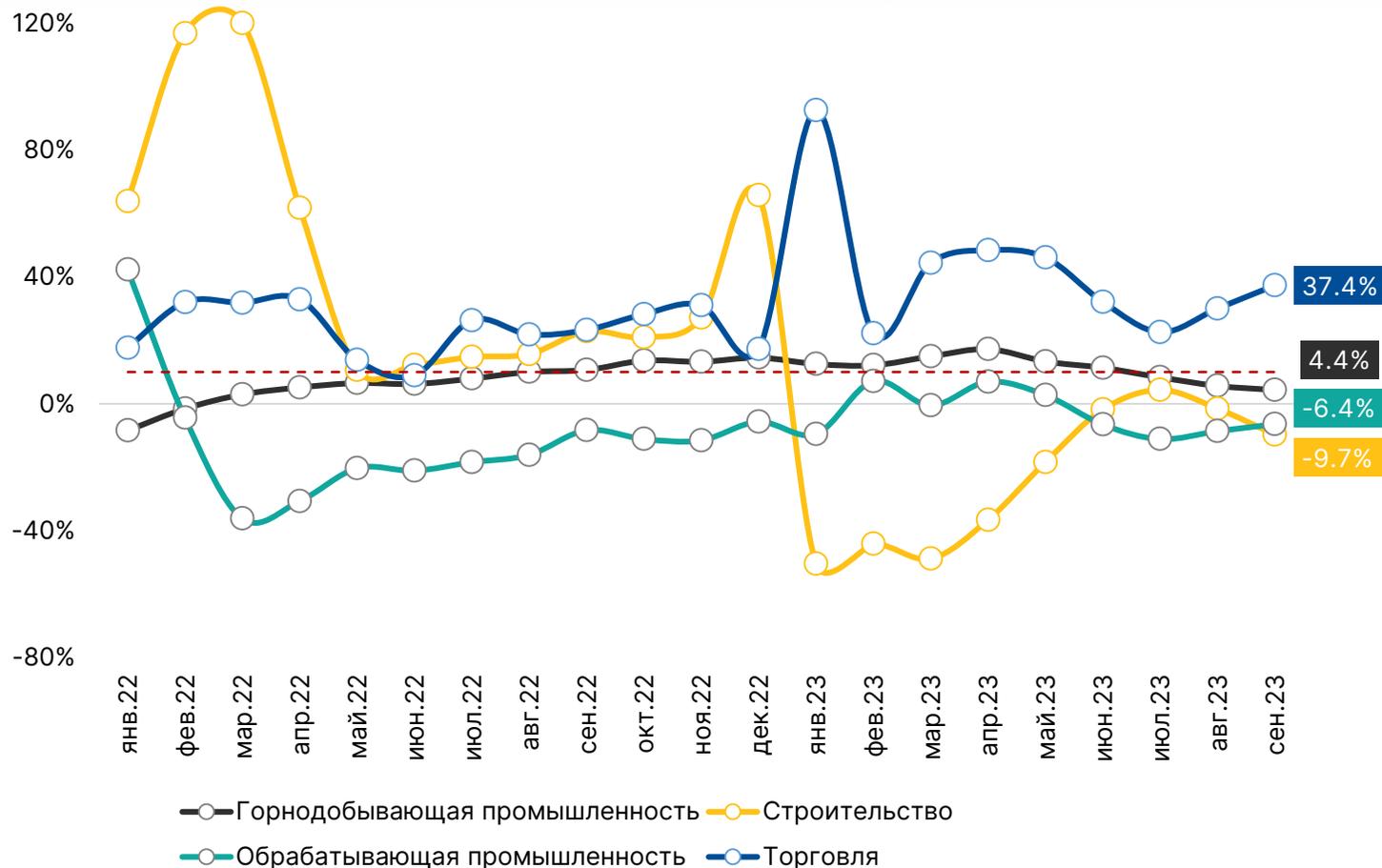


За 9 месяцев бюджетный дефицит составил -2.2 трлн тенге из-за опережающего роста расходов в сравнении с доходами:

- доходная часть выросла на 14.1% и составила 17.1 трлн тенге
- поступления трансфертов из НацФонда снизились на 9.1%,
- ненефтяной дефицит углубился до 6.6 трлн тенге
- расходная часть выросла на 25.4% до 18.4 трлн тенге, особенно значительно растут расходы на ТЭК (+86.4%), ЖКХ (+37.9%), госуслуги (+37.1%), культуру/спорт (+32.5%) и транспорт (+30.9%)
- расходы на обслуживание долга увеличиваются (+40.8%)

# Инвестиции в основной капитал

Инвестиции в основной капитал, г/г



Инвестиции в основной капитал составили 11.64 трлн тенге (+12.1% г/г)

75% инвестиций обеспечивается за счет собственных средств и только 14.5% за счет государства

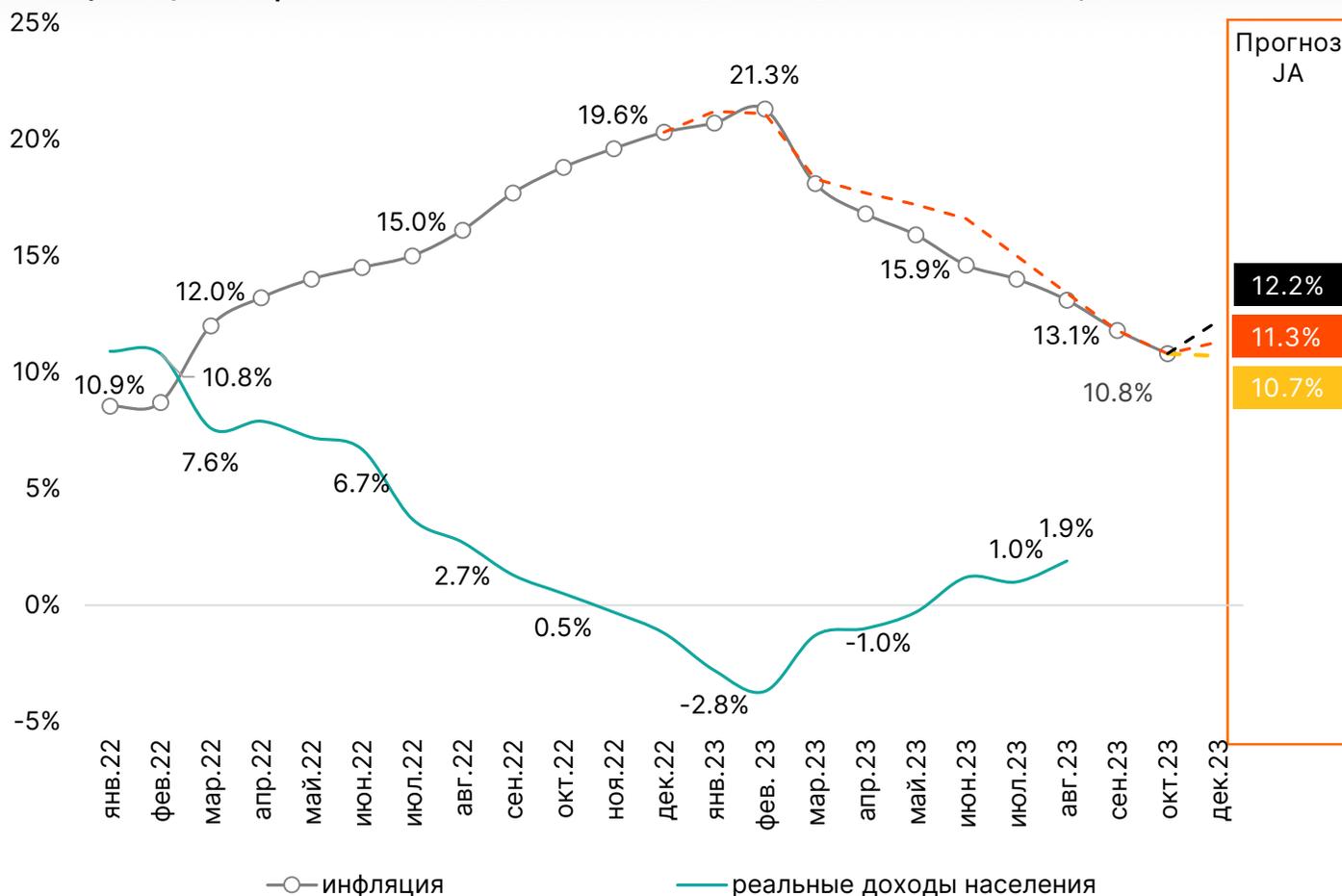
Значительно растут инвестиции в торговлю и транспорт и складирование, тогда как второй год инвестиции в обрабатывающий сегмент сокращаются

Ожидания на 2023 год:

- рост потребности в долгосрочных займах
- рост инвестиционной активности – **рост давления на курс и импорт** со стороны спроса на закуп оборудования

# Инфляция и доходы населения

Инфляция и реальные денежные доходы населения, г/г



Инфляция в годовом выражении замедлилась до 10.8%

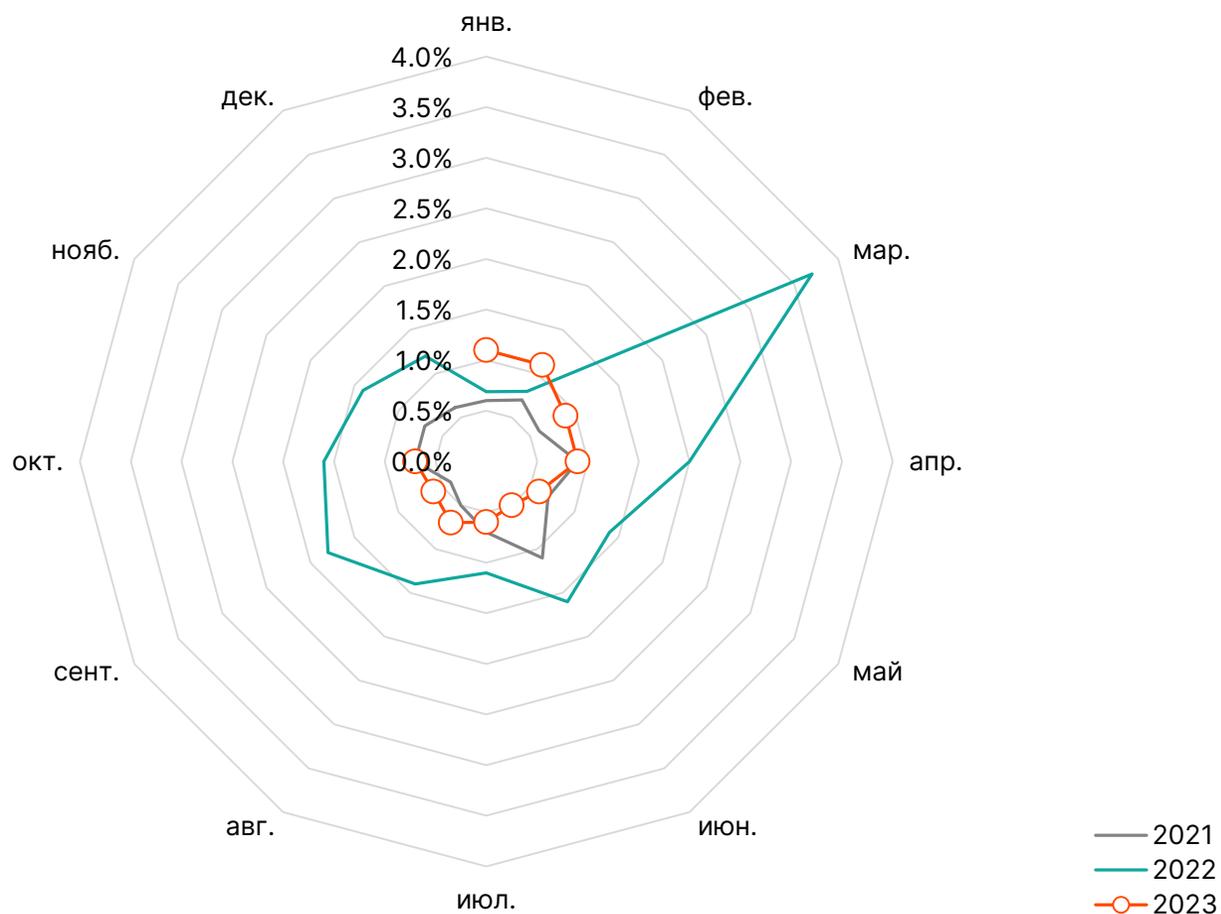
Ожидания:

- Глобальный рост цен на сахар и зерновые, введение торговых ограничений на сельскохозяйственные товары в основных странах-экспортерах будет оказывать давление на продовольственную инфляцию
- Усиление геополитической нестабильности в мире способствует росту напряженности в цепочках поставок
- Сохраняющийся перегрев в экономике способствует повышенной инфляции

Прогноз на 2023:  
10.7-12.2%

# Инфляционное давление

Темпы прироста цен, м/м %



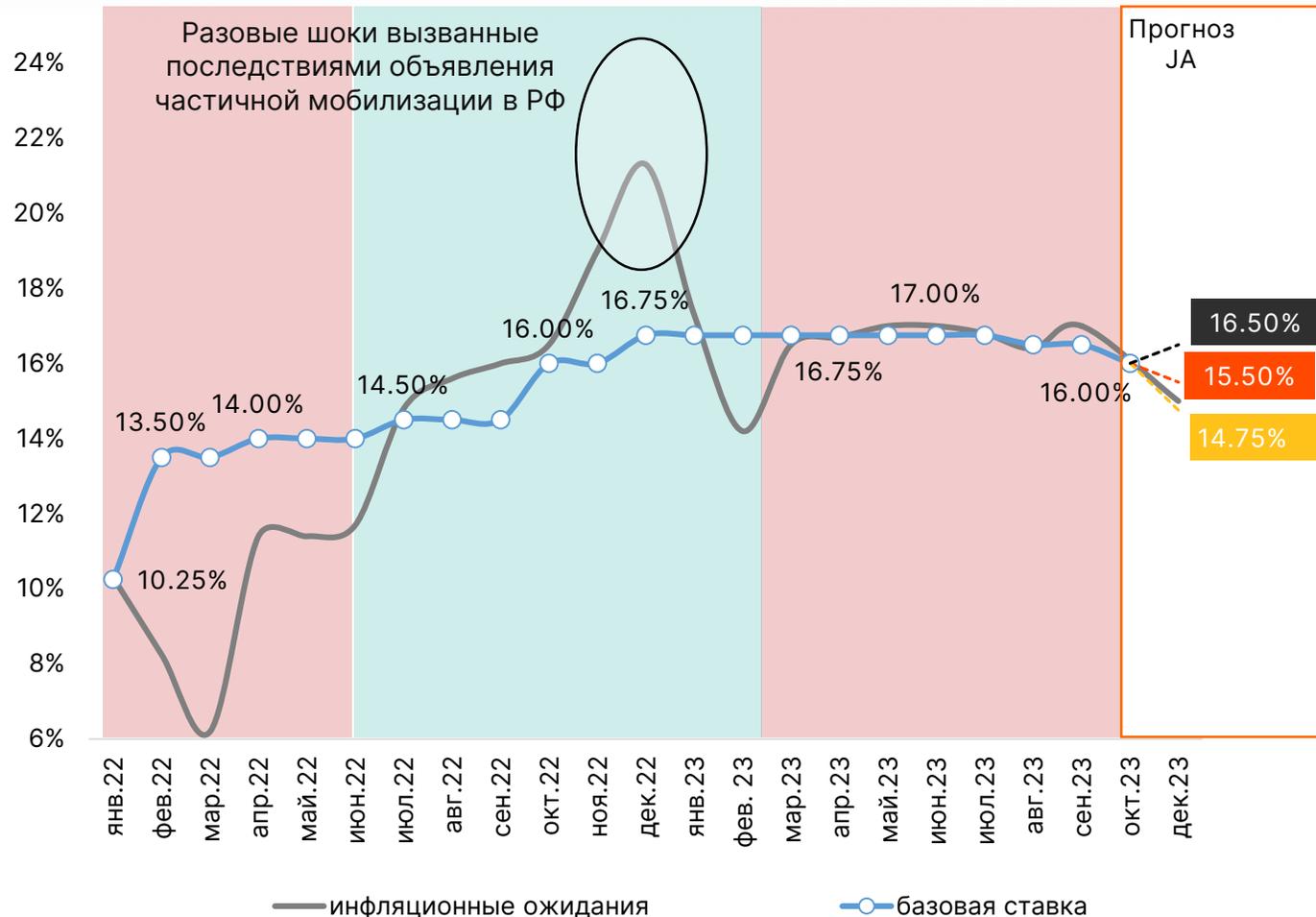
Большая часть рисков исходит со стороны внутренних факторов:

Темпы роста сервисной инфляции отражают повышенное ценовое давление в экономике. Высокий уровень инфляционных ожиданий и их дальнейшее ухудшение способствует сохранению повышенного потребительского спроса.

Снижение привлекательности тенговых активов вместе с внешним давлением на курс национальной валюты способствует дальнейшему ослаблению тенге и росту стоимости импортных продуктов в потребительской корзине.

# Монетарная политика

## Инфляционные ожидания и базовая ставка, %

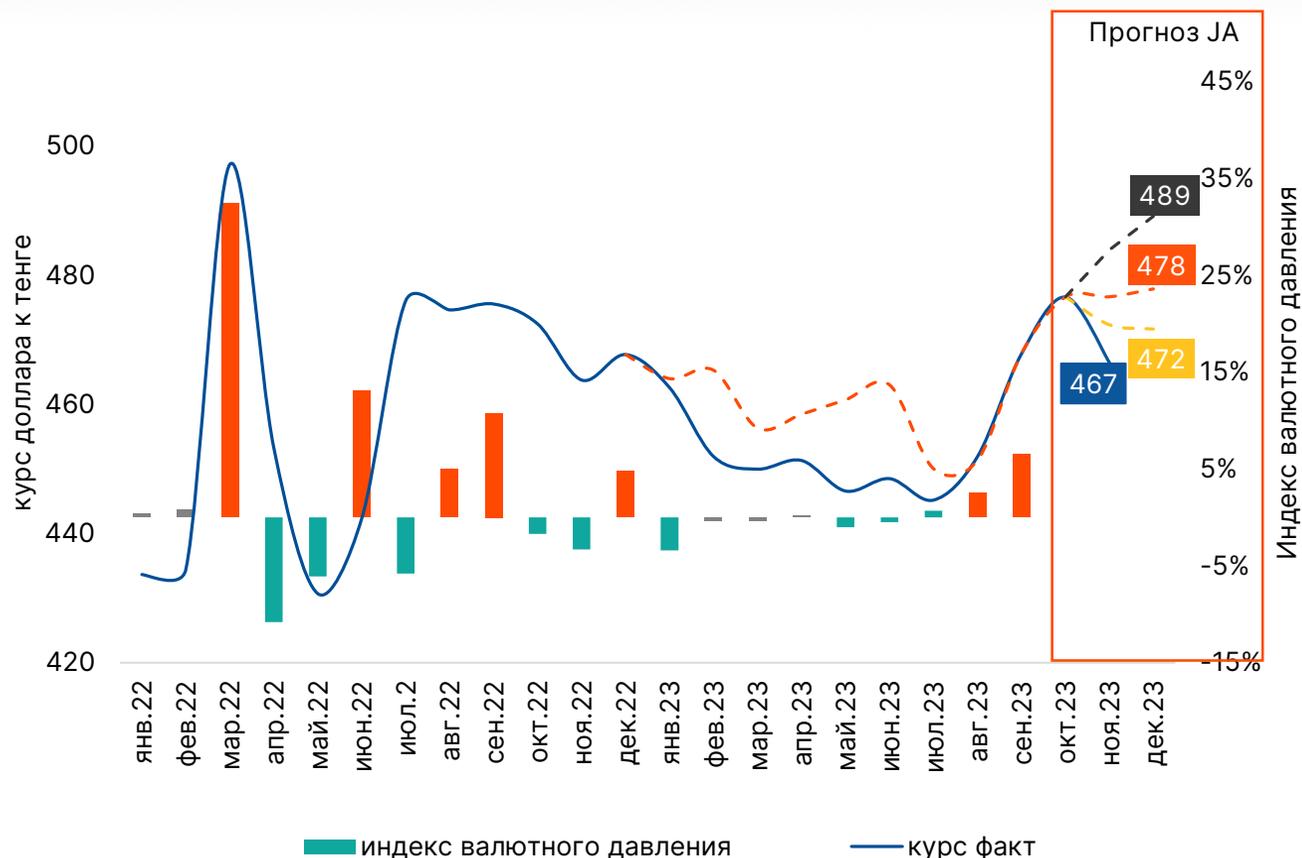


### Тренд нормализации жесткости монетарной политики

- Согласно НБРК дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики до конца года будет рассматриваться при условии замедления годовой инфляции до однозначного уровня
- Наличие проинфляционных рисков и рост давления на валюты развивающихся стран, связанный с продолжением цикла повышения ставок ключевыми центральными банками, ограничивает пространство для более решительных действий в отношении базовой ставки

# 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

Ослабление тенге в октябре

- снижение базовой ставки, ухудшение рыночного сентимента
- глобальное укрепление доллара, снижение цен на нефть

Прогноз на конец ноября 2023 года - 472 – 484 тенге за доллар

Поддерживают позиции тенге:

- улучшение странового рейтинга и снижение странового риска
- проведение налоговой недели

Давление:

- волатильность рынка нефти
- ограниченное предложение валюты

Прогноз на конец года – 472 - 489 тенге за доллар

# Условия кредитования

## Потенциал

показатели	сентябрь	оптимальный уровень	м/м
Доля ликвидных активов	36.7%	25%	-0.3 п.п.
Тенговые кредиты/депозиты	106.7%	100%	+0.2 п.п.
Собственный капитал /кредиты	23.0%	24%*	-0.0 п.п.
Избыточные резервы, трлн тенге	4.9		+8.8%

\*среднее за 3 года

Потенциал расширения кредитного портфеля все еще ограничен притоком тенгового фондирования

Снижение соотношения капитала к кредитам увеличивает риски для банковской системы

Источник: НБРК

## Текущие условия

ставки кредитования	сентябрь	м/м	г/г
юридическим лицам	19.2	+1.3 п.п.	+4.6 п.п.
физическим лицам	19.2	-0.2 п.п.	+1.8 п.п.
<i>В разрезе объектов кредитования</i>			
На пополнение оборотных средств	18.7	+0.3 п.п.	+3.2 п.п.
На приобретение основных фондов	20.6	-0.3 п.п.	+3.4 п.п.
Ипотека	11.2	-0.0 п.п.	+3.0 п.п.
Потребительские цели	19.8	-0.2 п.п.	+1.2 п.п.

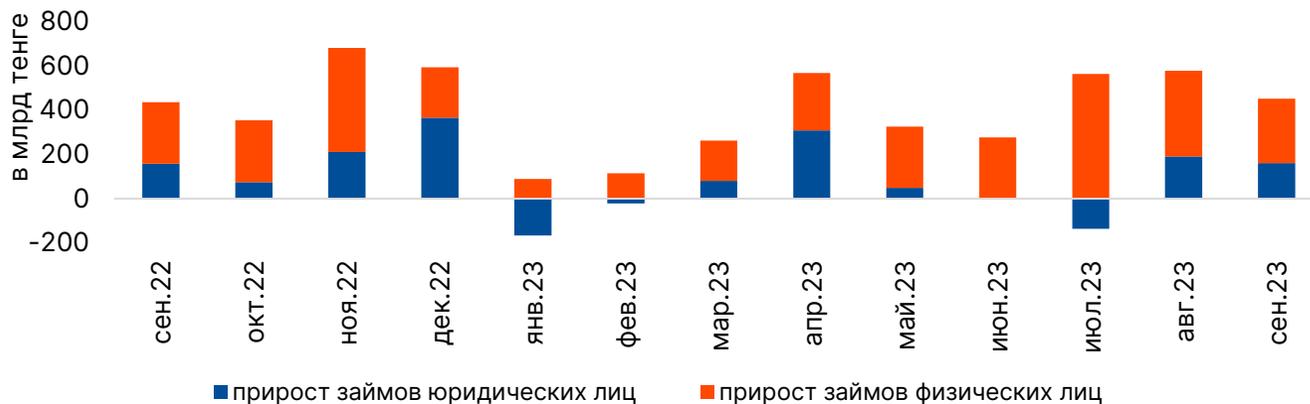
- ухудшение показателей
- улучшение показателей

Выдача потребительских кредитов заметно сократилась, при этом ставки остаются высокими

Сезонное обновление основных средств привело к росту выдачи и снижению средних ставок кредитования

# Кредитование

## Динамика кредитов



Кредитный портфель – 27.7 трлн тенге **+1.7%** м/м

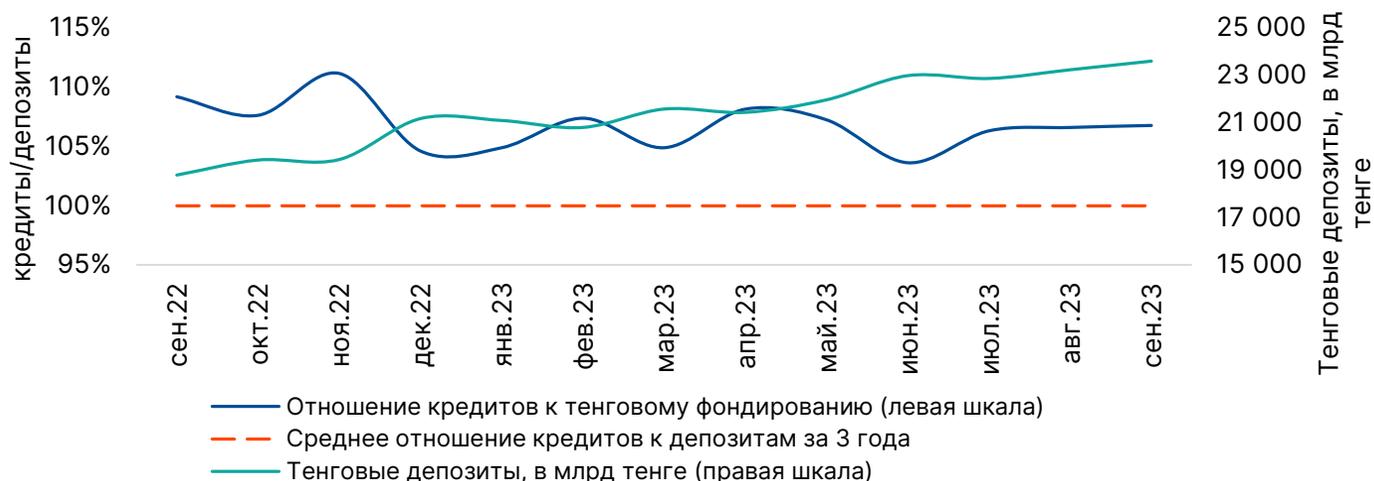
- розница – 15.6 трлн тенге **+1.9%** м/м
- бизнес – 12.1 трлн тенге **+1.4%** м/м

Выдача в сентябре – 2.6 трлн тенге **-8.5%** м/м

Структура выдачи:

- потребительские – 39.5%
- пополнение оборотных средств – 33.1%
- приобретение основных средств – 0.5%
- строительство и ипотека – 6.8%
- прочие – 20.0%

## Потенциал кредитования в банковской системе



Ожидается небольшое замедление темпов выдачи кредитов в октябре на фоне исторического периода замедления спроса

Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

# Средний срок займа

## Средний срок потребительских займов, кол-во месяцев

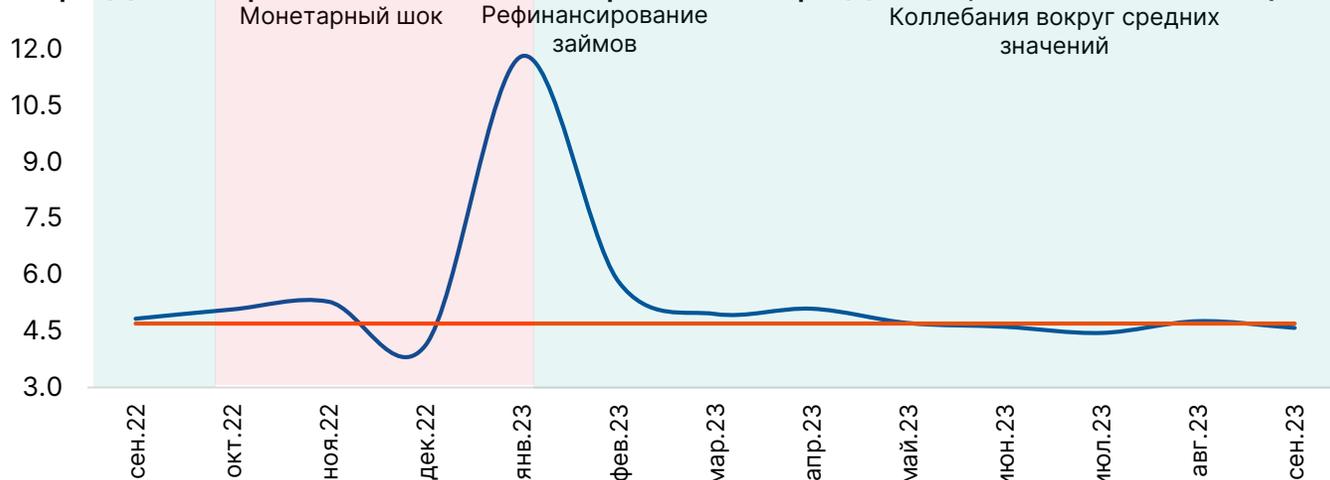


Средний срок займа в сентябре

Потребительские – 11.5 месяцев (+0.3 месяцев)

На оборотные средства бизнесу – 4.6 месяцев (-0.2 месяцев)

## Средний срок займа на оборотные средства, кол-во месяцев

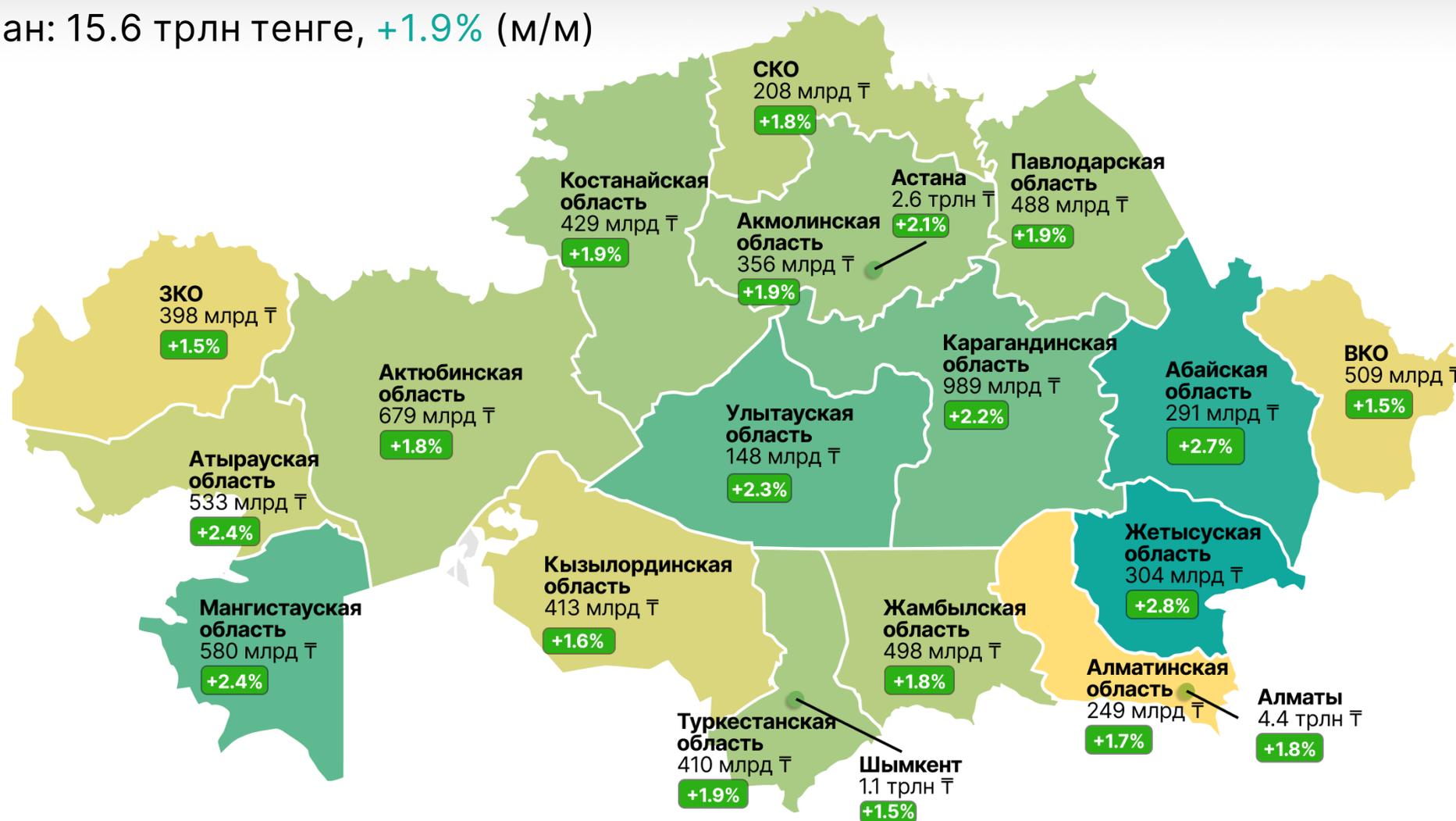


Тенденции:

- Бизнес: рост объемов выдачи займов на инвестиционные цели и снижение выдачи на пополнение оборотных средств
- Население: снижение объемов выдачи и досрочных погашений

# Кредиты населению

Казахстан: 15.6 трлн тенге, +1.9% (м/м)



Источник: НБРК

# Депозиты

Ежемесячное изменение депозитов в системе, млрд тенге



Объем депозитов - 31.4 трлн тенге **+1.5%** (м/м)

Структура:  
розничные – 54%  
корпоративные – 46%

Прирост за месяц:  
розничные **+2.4%**  
корпоративные **+0.3%**

Факторы:

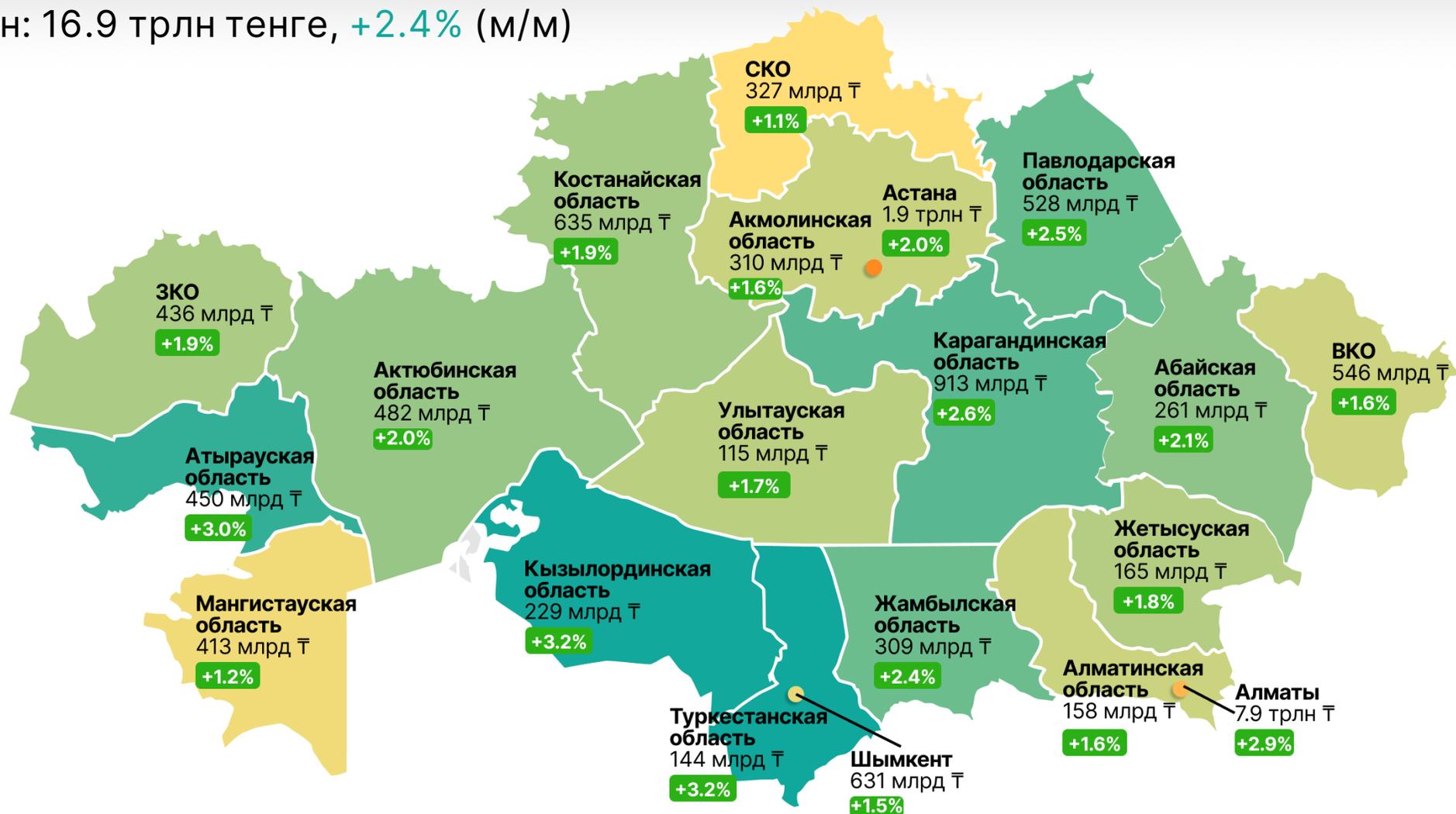
- рост расходов на обновление основных средств
- высокие ставки по тенговым депозитам и переток из валютных в тенговые депозиты

Ожидания:

- рост валютных вкладов на фоне девальвационных ожиданий
- снижение темпов роста вкладов, на фоне замедления темпов выдачи займов

# Депозиты населения

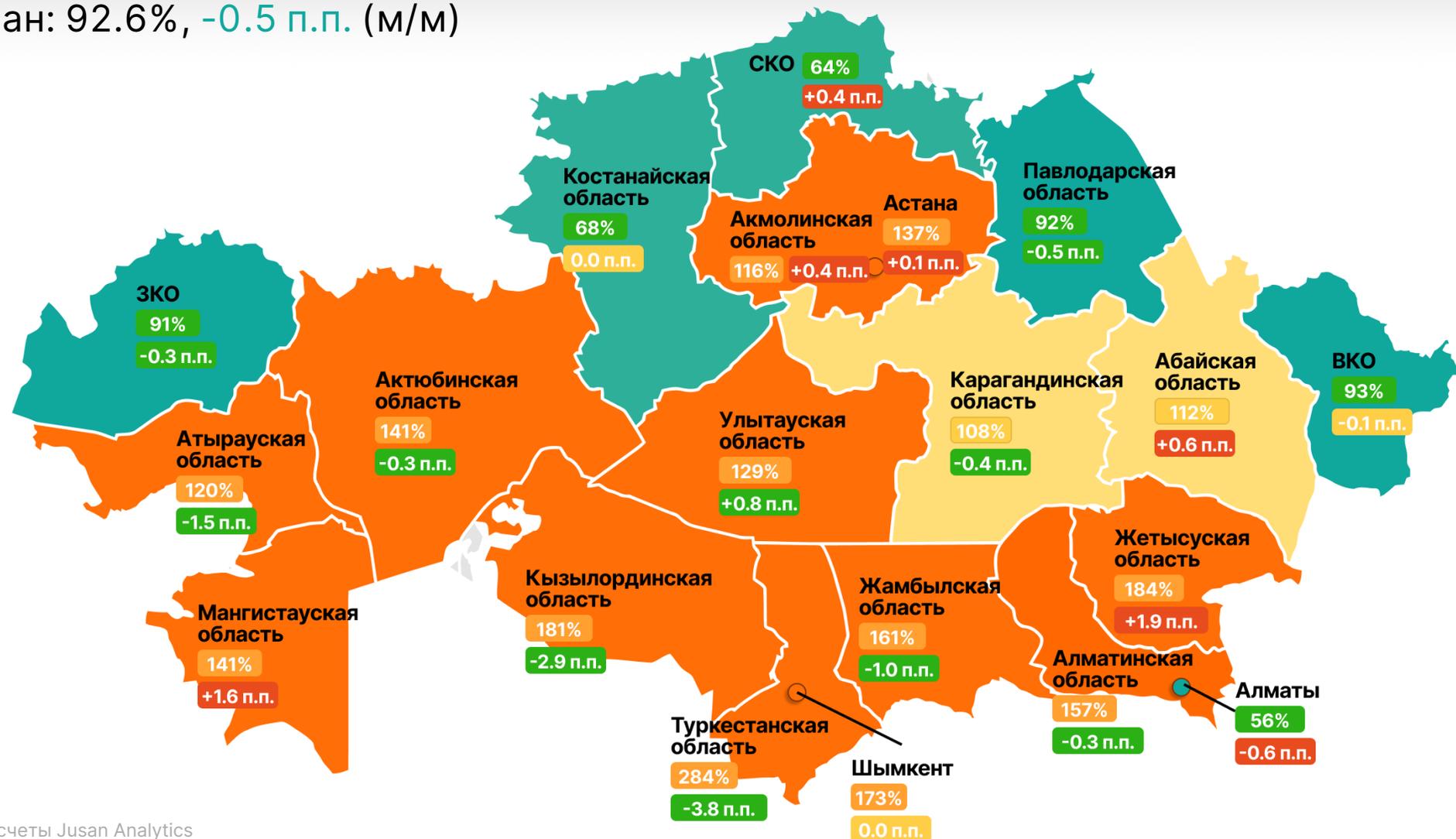
Казахстан: 16.9 трлн тенге, +2.4% (м/м)



Источник: НБРК

# Кредиты к депозитам населения

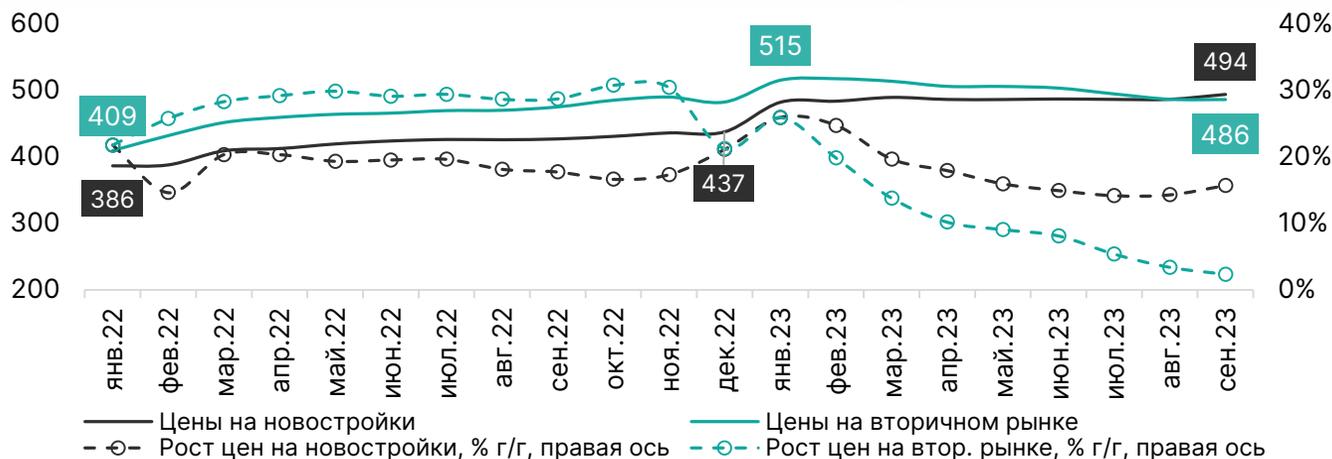
Казахстан: 92.6%, -0.5 п.п. (м/м)



Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

# РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

Динамика стоимости жилья, тыс. тг/м<sup>2</sup>



После некоторого оживления в прошлом месяце, активность на рынке недвижимости спала.

Количество сделок сократилось - 2.3% г/г - 8.8% м/м

Спад происходит во всех регионах страны, кроме города Алматы (+8,6%) и ЗКО (+2,6%), где более востребованным было жилье на вторичном рынке с малой квадратурой площади

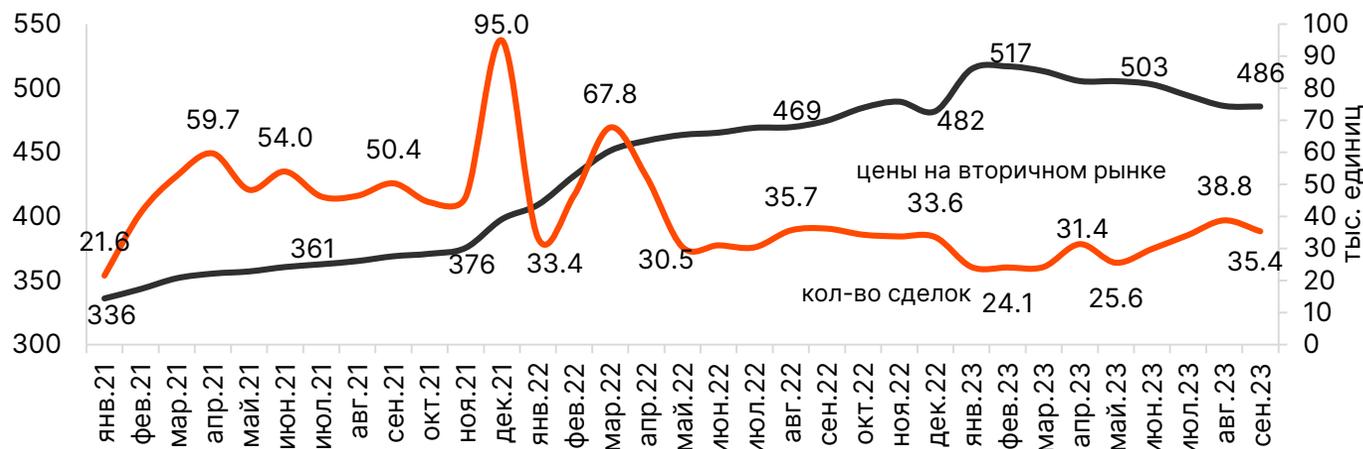
Несмотря на широкое распространение маркетинговых акций и скидок от застройщиков высокий уровень цен на первичное жилье сохраняется

Рост стоимости 1 м<sup>2</sup> новостроек +15.6% г/г +1.5% м/м

Рост стоимости 1 м<sup>2</sup> вторичного жилья + 2.3% г/г +0.06% м/м

При нынешней стоимости ипотеки спрос на жилье прогнозируется, что цены, в ближайшие месяцы не изменятся – рынок недвижимости по своей природе инертен.

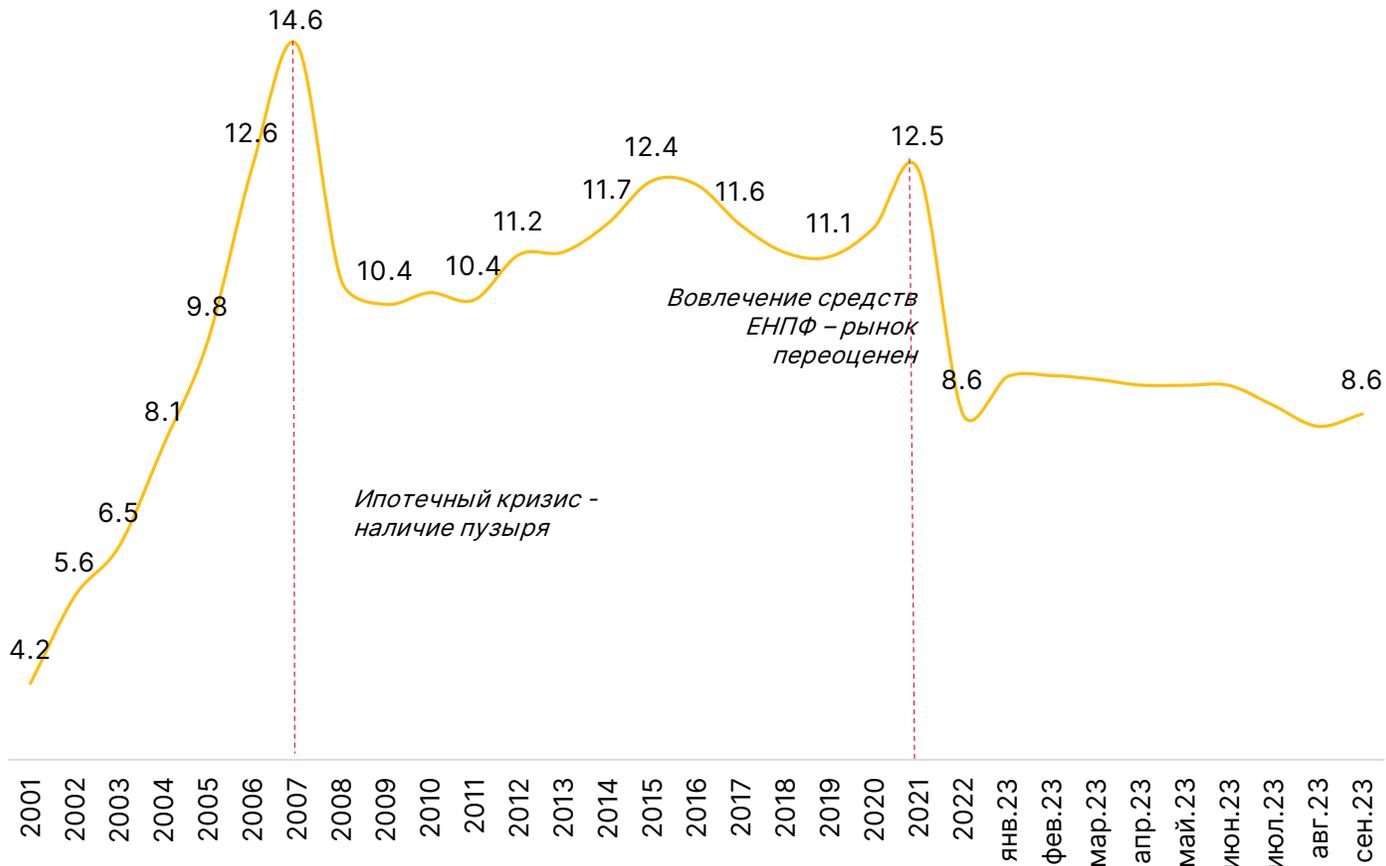
Средние цены и сделки на рынке жилья, тыс. тенге/м<sup>2</sup>



Источник: БНС

# РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

## Соотношение цены на жилье к стоимости аренды



На рынке аренды жилья, после небольшой активности в августе, наблюдается снижение стоимости арендной платы.

**Арендная плата: 4 715 тенге за м<sup>2</sup> (-2.4%) м/м**

Вместе с тем, стоимость аренды превышает уровень прошлого года на 17%, что свидетельствует о наличии спроса, вызванного снижением возможности приобретать жилье

Показатель соотношения стоимости жилья к арендной плате, ввиду высокой цены аренды, достиг значения – 8.6, что указывает на то, что на данном этапе лучше приобретать жилье, чем арендовать.

Ожидается, что восстановление спроса не произойдет раньше весны, так как обычно зимой интерес к съемному жилью снижается.

# Результаты прогнозного раунда

**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

## Оценки макропоказателей итогов 2023 года (базовый сценарий)

Показатели	Прогнозный раунд «Июнь, 2023»	Прогнозный раунд «Сентябрь, 2023»
Цена на нефть, доллар за баррель	77.4	85.5 ▲
Рост ВВП	4.5%	4.6% ▲
Инфляция	13.5%	11.3% ▼
Базовая ставка	15.0%	15.5% ▲
Курс USDKZT, тенге за доллар	453	459 ▲