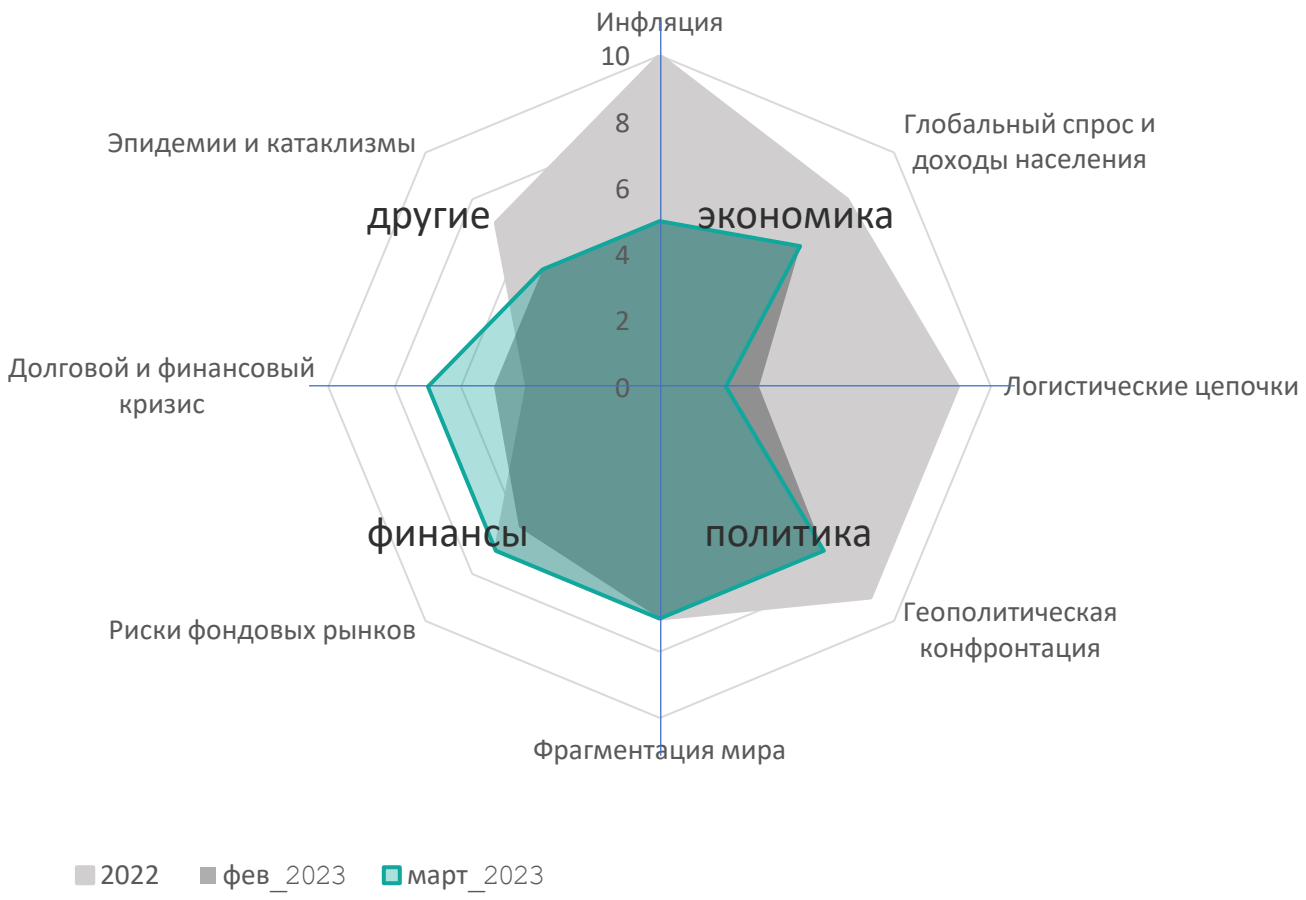
JUSAN ANALYTICS

Обзор бизнес-среды и трендов

Март 2023

Внешние условия

Паутина вызовов и проблем



Источник :расчеты Jusan Analytics

Главные тренды :

Площадь рисков расширилась и рейтинг угроз изменился. Сейчас его **возглавляет возможная дестабилизация финансовой ситуации**

Оценка части рисков выглядит менее мрачной :

- Инфляция и ее ожидания снижаются
- Цепочки восстанавливаются
- Совокупный спрос оказался более устойчивым к сдерживающим мерам ДКП
- Возможны дополнительные шоки,вызванные борьбой за стабильность

! Мини-кризис в банковских системах США и ЕС может затормозить экономическую активность
! Спрэд между текущей доходностью 3 месячных казначейских векселей США и их доходностью через 18 месяцев инвертирован на 134п .– **сигнал о слабости экономики**

Внешние условия и их влияние

Агрессивная монетарная политика

Рост рисков финансовой нестабильности (США, Еврозона) из-за некачественного управления процентными рисками

- Повышение неопределенности относительно дальнейшей траектории мировой экономики
- Проблемы ЦБ по балансировке между целями по денежно-кредитной политике и финансовой стабильности
- Рост волатильности на мировых финансовых и товарных рынках
- Рост вклада эмоций и паники в конъюнктуру рынков

- Давление на обменный курс
- Удлинение периода высоких цен
- Рост риск-премии
- Снижение кредитования

Источник :расчеты Jusan Analytics

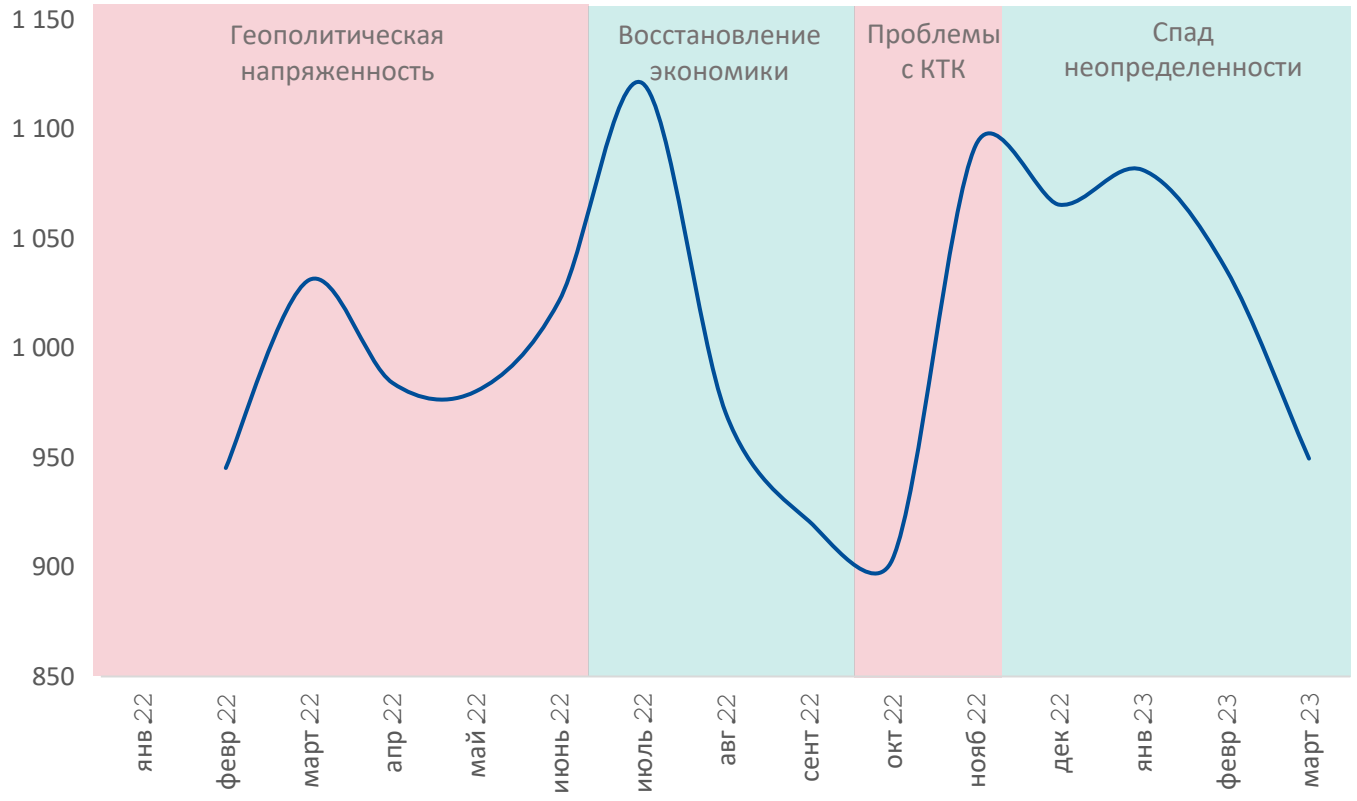
Перспективы экономики Казахстана

	Негатив	Позитив	
Совокупный спрос	Сохранение высокой инфляции	Рост экономической активности	Стабильные расходы населения
	Напряженная геополитическая обстановка	Расширение фискального стимулирования	Наращивание инвестиций в основной капитал
Совокупное предложение	Высокая импортозависимость	Восстановление цепочек поставок	Благоприятный внешний фон

Источник :расчеты Jusan Analytics

Внешние факторы на март 2023

Спред CDS между Казахстаном и США



Спред CDS – показатель оценки риска инвесторами

Это разница между 10-летними государственными облигациями Казахстана и 10-летними государственными облигациями США

Вера инвесторов в позитив по воостановлению экономики Казахстана

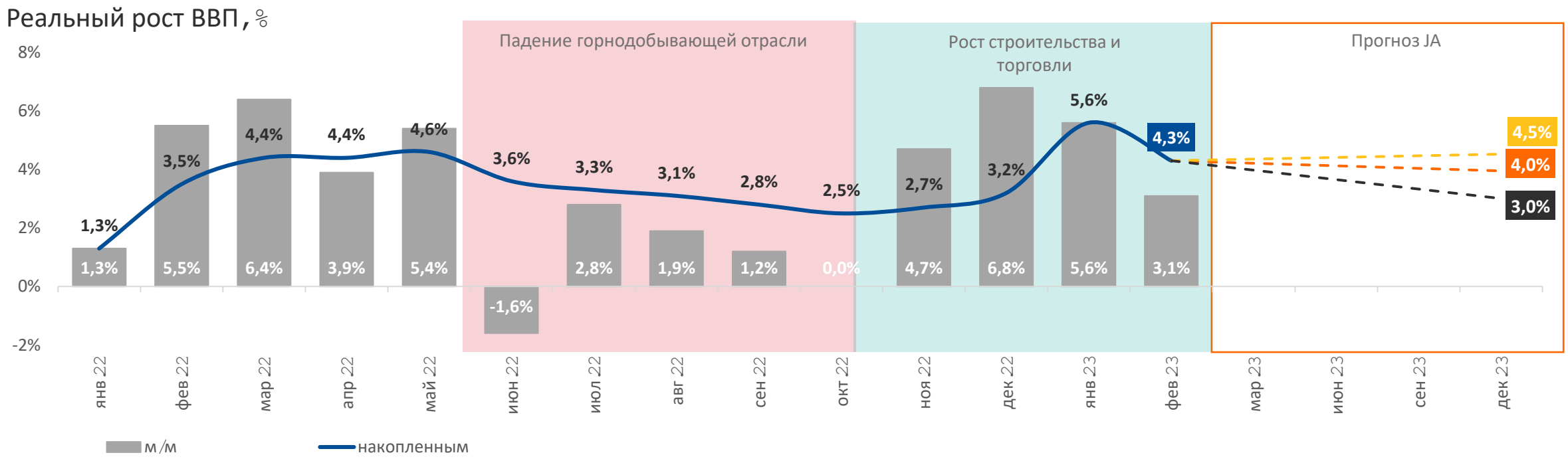
Значение спреда вернулось к уровню начала 2022 года

Хорошие условия для международных займов

Улучшение инвестиционного потенциала Казахстана

Источник :worldgovernmentbonds.com

Экономика Казахстана



Прогноз на 2023:

4.0▲ - 4.5%▲

Долгосрочный рост ВВП: **3.6-3.8%**

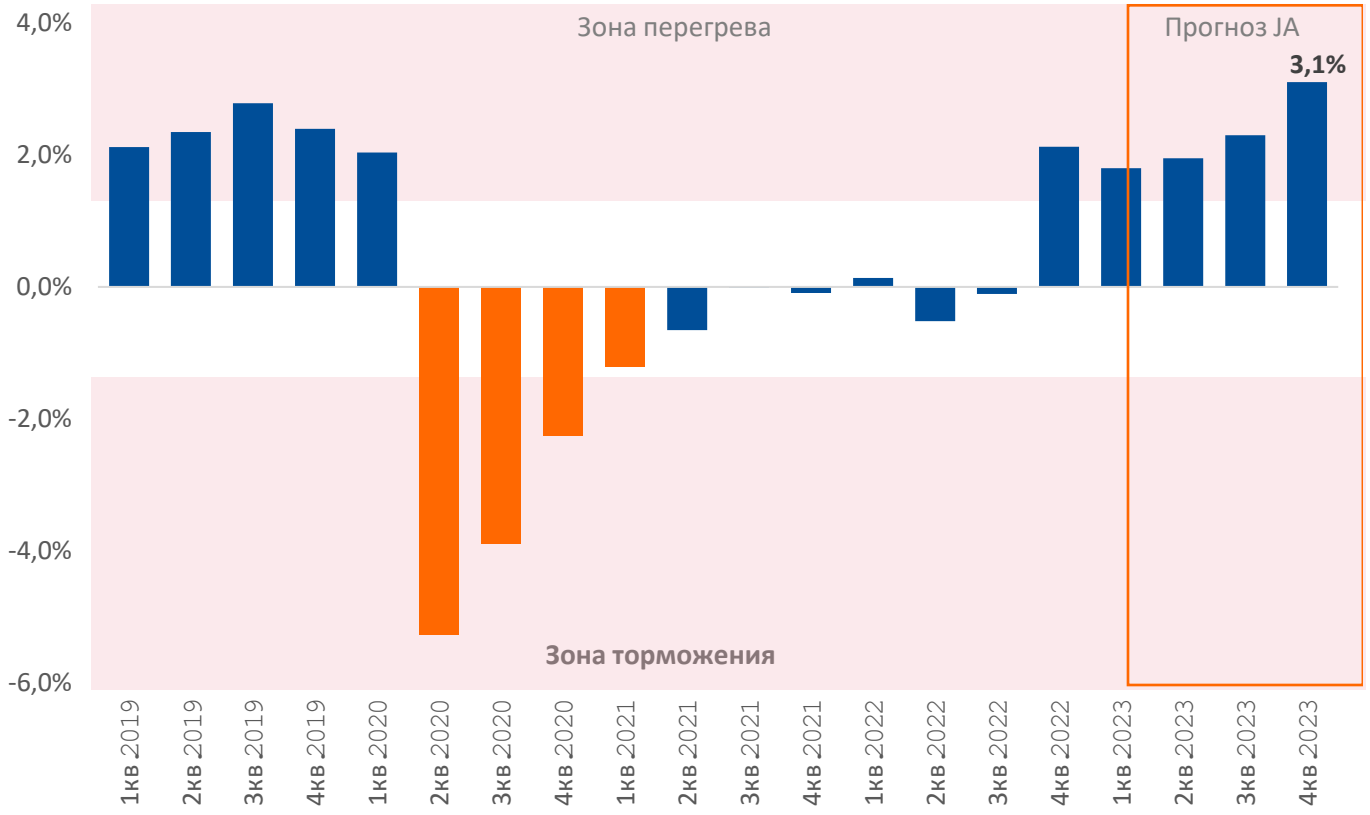
Факторы

- Расширение фискального стимулирования
- Рост инвестиционной активности
- Стабилизация горнодобывающей отрасли
- Постепенное ослабление ценового давления
- Рост рынка труда и открытие новых производств

Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Перегрев или торможение экономики

Отклонение роста экономики от своего потенциального уровня, %



Прогноз на 2023 год:

Экономика **будет находиться в зоне перегрева** из-за:

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

Что дает положительный разрыв выпуска:

+ спрос на кредитные ресурсы со стороны бизнеса;

- сохранение проинфляционного давления;

- поддержание высоких значений базовой ставки;

+ высокие значения роста ВВП и деловой активности

Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

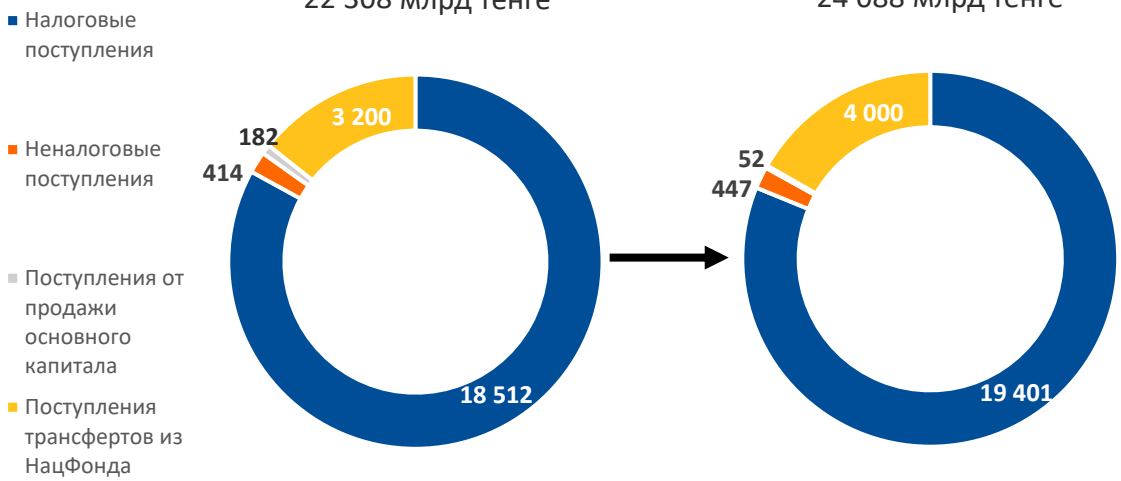
Фискальная политика

Первоначальные доходы бюджета

22 308 млрд тенге

Уточненные доходы бюджета

24 088 млрд тенге



Расходы бюджета

27 296.2 млрд тенге

(в первоначальном бюджете 25 437.7 млрд тенге)

Дефицит бюджета

-3 208.6 млрд тенге

(в первоначальном бюджете -3 129.4 млрд тенге)

Фискальная политика в 2022 году:

- на социальную сферу направлено 55% всех расходов
- 5% расходов на развитие производственного сектора
- рост доли расходов на обслуживание долга до 6.3%
- утверждение контрцикличных бюджетных правил

В марте был пересмотрен бюджет на 2023 год:

- доходы бюджета пересмотрены в сторону повышения на 1.8 трлн тенге;
- увеличены поступления трансфертов из НацФонда на 800 млрд тенге;
- рост расходов бюджета на 2 трлн тенге для поддержки развития регионов, с/х, реального сектора и социальной сферы

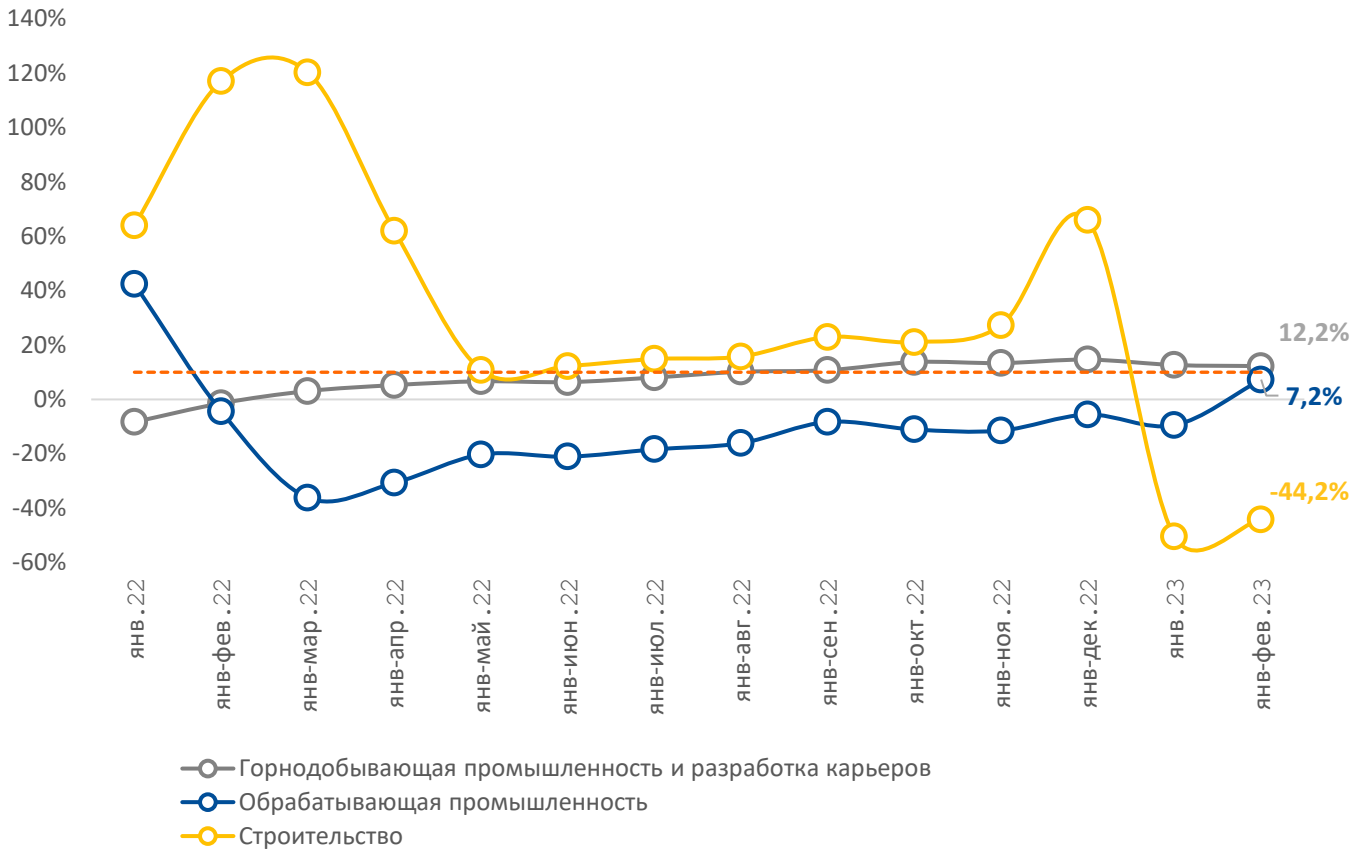
В результате дефицит бюджета сохраняется на уровне -2.7% ВВП

Источник: МФ РК, Закон РК «О внесении изменений и дополнения в Закон о республиканском бюджете на 2023 – 2025 годы»

Инвестиции в основной капитал

Спрос бизнеса

Инвестиции в основной капитал, г/г %



В январе-феврале 2023 года инвестиции в основной капитал составили 1.6 трлн тенге (+19.2% г/г)

Строительство демонстрирует снижение на фоне высокой базы прошлого года, тогда как промышленная отрасль **возвращается к активности**

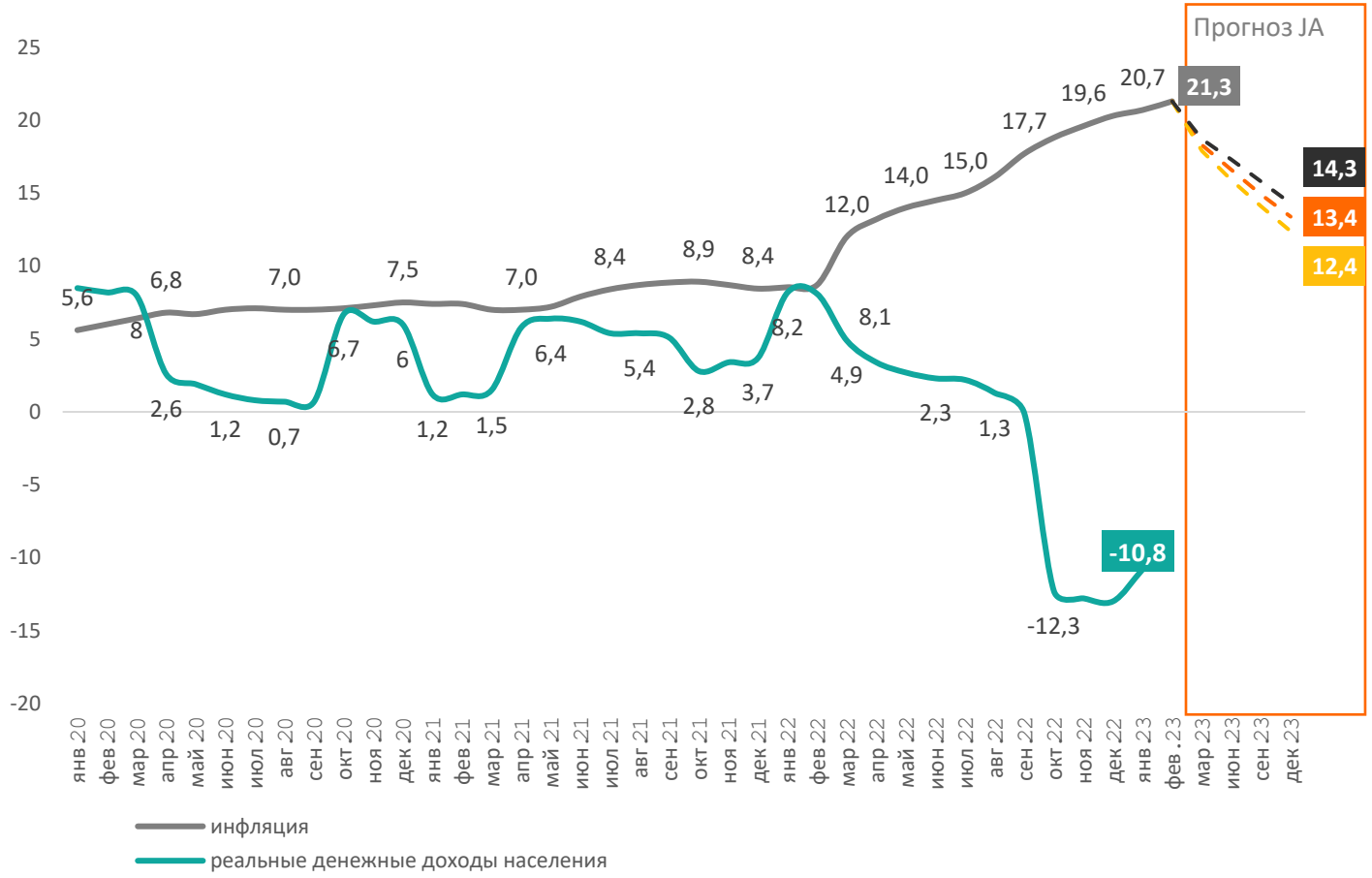
Ожидания на 2023 год:

- Восстановление инвестиционной активности
- Рост спроса на долгосрочные займы для бизнеса
- Рост инвестиционной активности бизнеса – рост давления на курс и импорт со стороны закупа оборудования

Источник: БНС АСПиР

Инфляция и доходы населения

Инфляция и реальные денежные доходы населения, г/г %



Прогноз на 2023 год: инфляция снизится до 12.4▼ - 14.3%▼

- Замедление инфляции в странах - основных партнерах
- Постепенное снижение мировых цен на продовольствие
- Влияние сдерживающих монетарных условий
- Стабильный курс тенге

Прогнозы по инфляции НБРК:
9-12%▼ в 2023 году,
6-8% в 2024, 4-6% в 2025.

Ожидания представителей бизнеса по данным опросника НБРК:
12.2%▲ в 2023 году, 8.8% в 2024, 7.2% в 2025

Восстановление реальных доходов населения за счет индексации номинальных доходов в начале года

Источник: БНС АСПиР, НБРК, расчеты Jusan Analytics

Инфляционное давление

Темпы прироста цен, м/м %

Проинфляционная среда:

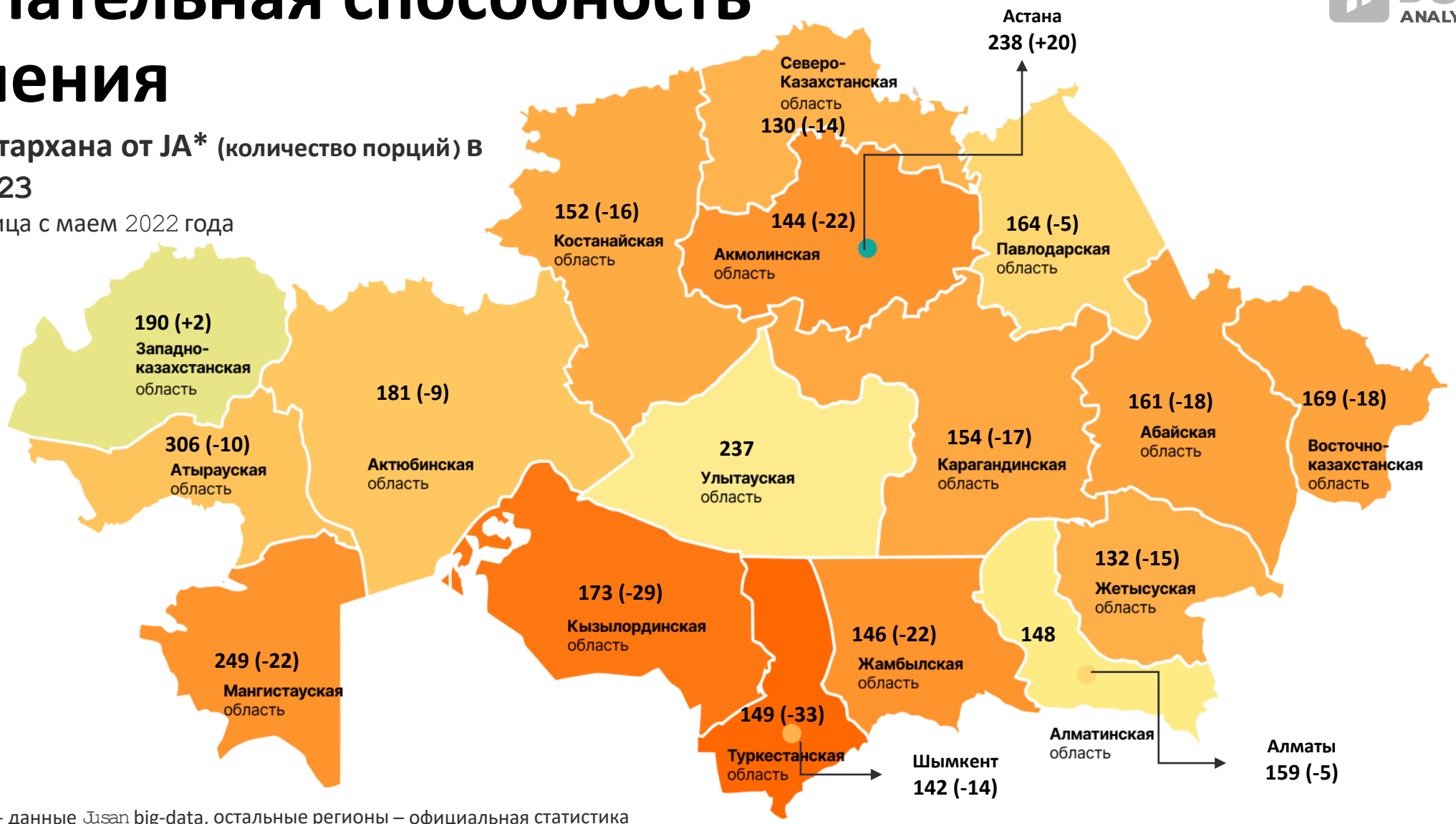
- Базовое ценовое давление сохраняет восходящий тренд
- Ожидания населения снижаются, но пока нет стабильности
- Неоднородность отклика цен в ответ на изменение ДКП и очередная волна фискального стимулирования обуславливают существование постоянной проинфляционности в экономике

Источник: БНС АСПиР

Покупательная способность населения

Индекс Дастархана от JA* **(количество порций) в феврале 2023**

в скобках разница с маем 2022 года



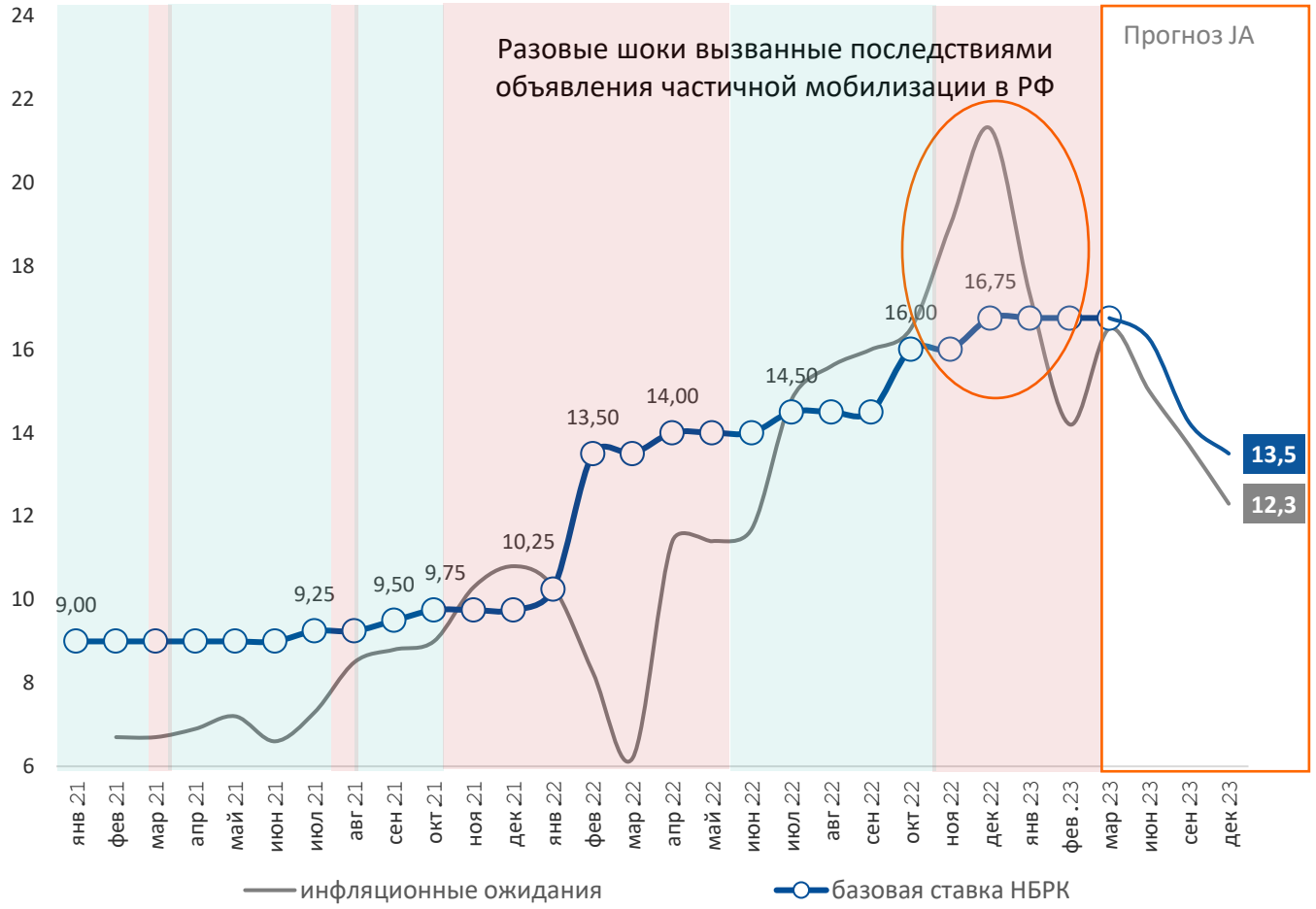
*По Астане и Алматы - данные Jusan big-data, остальные регионы – официальная статистика

Индекс позволяет оценить уровень личной инфляции на основе самых популярных пищевых продуктов, составленных в рамках набора национальных блюд

Источник :Jusan-big data, БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Монетарная политика

Инфляционные ожидания и базовая ставка*,%



*Цветом на графике отмечено:

- стимулирующие монетарные условия
- сдерживающие монетарные условия

Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Реакция НБРК на высокую инфляцию

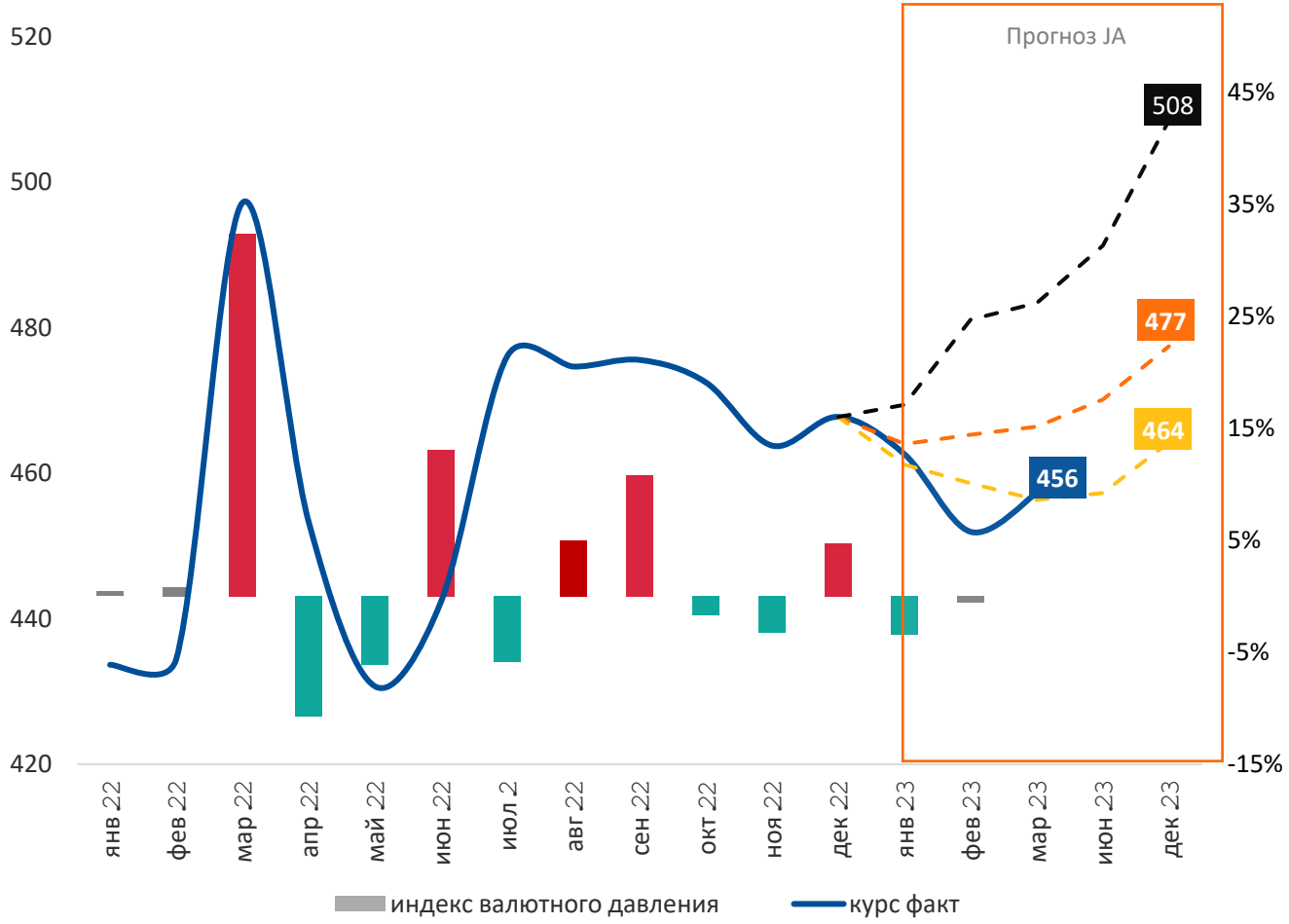
- НБРК поддерживает спрос сжатым
- Прошлое сохранение базовой ставки указывает на ястребиную позицию
- Высокая ставка оказывает значительный позитив курсу
- НБРК учитывает низкую фискальную дисциплину, повышающую инфляционное давление

Посыл рынку и экономическим агентам

- Базовая ставка сохранится на уровне 16.75% в течении первой половины года и постепенно будет снижаться в среднесрочной перспективе
- Текущая привлекательность ставок и цен для приобретения ГЦБ рынком, что обеспечивается высокой базовой ставкой
- Реальная процентная ставка будет положительной, как результат постепенного возврата к периоду до «двузначного роста цен»

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 обменного курса в феврале

Причина:

- Высокие цены на нефть
- Низкие девальвационные ожидания
- Влияние внутренних факторов (налоговая неделя)

Прогноз на конец апреля 2023 года - 456-466 тенге за доллар

Поддерживают:

- Сохранение базовой ставки
- Снижение инфляции

Давление:

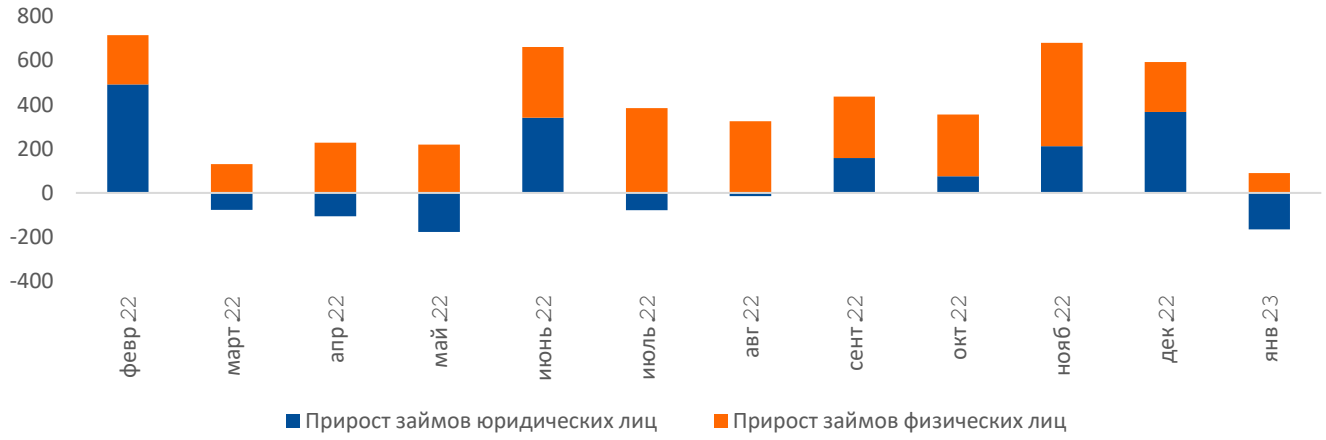
- Нестабильность на рынке нефти
- Глобальное укрепление доллара
- Снижение риск-аппетита

Прогноз на конец года 2023 года - 464-477 тенге за доллар

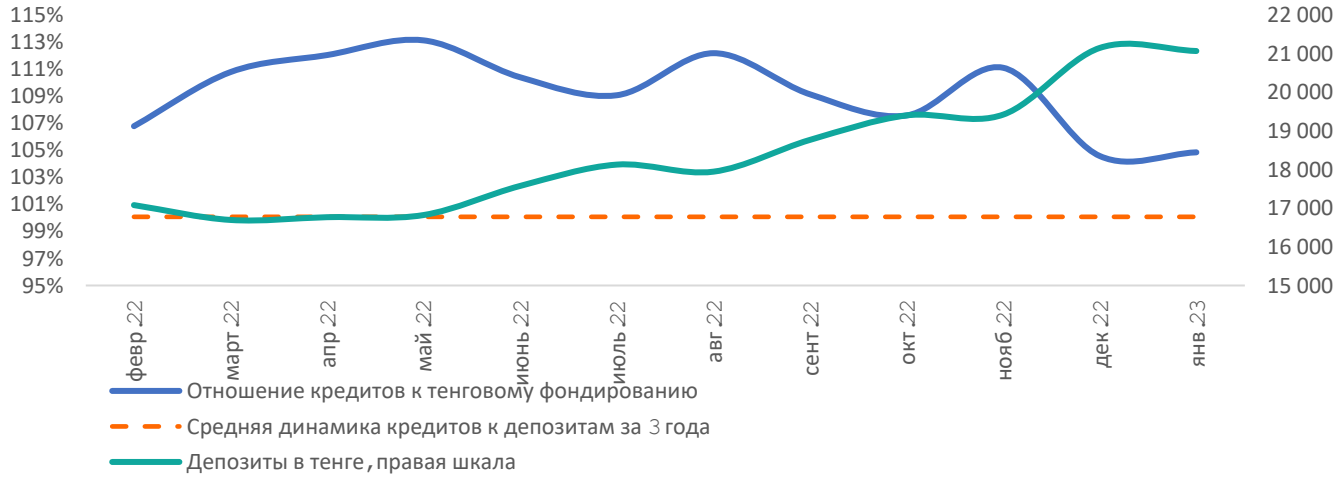
Пессимистичный прогноз: падение цен на нефть, ухудшение прочих условий – **508 тенге за доллар**

Кредитование

Кредитование экономики в ежемесячном разрезе, млрд тенге



Потенциал кредитования в банковской системе, %



Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Кредитный портфель – **24.7 трлн тенге -0.3% м/м**
Выдача в январе – **1.7 трлн тенге +28% г/г**

Структура выдачи:

- потребительские – **39%**
- пополнение оборотных средств – **32%**
- строительство и ипотека – **5%**
- прочие – **24%**

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

Условия кредитования

JUSAN ANALYTICS

Потенциал

показатели	январь	оптимальный уровень	м/м
Доля ликвидных активов	40.5%	25%	-0.3 п л.
Тенговые кредиты /депозиты	104.9%	100%	+5.7 п л.
Собственный капитал /кредиты	22.5%	24%*	+0.75 п л.
Избыточные резервы, трлн тенге	4.2		-4%

*среднее за 3 года

Текущие условия

ставки кредитования	январь	м/м	г/г
юридическим лицам	17.9	+0.9 п л.	+6.4 п л.
физическим лицам	18.8	+1.4 п л.	+1.1 п л.
В разрезе объектов кредитования			
На приобретение ОС	18.3	+0.6 п л.	+6.8 п л.
На оборотные фонды	17.8	-3.4 п л.	+4.5 п л.
Ипотека	10.6	+0.8 п л.	+2.1 п л.
Потребительские цели	17.6	+0.4 п л.	-1.5 п л.

- ухудшение показателей
- улучшение показателей

Банки обладают высоким запасом ликвидности, которая значительно превышает оптимальный уровень

Банки обладают высоким потенциалом для наращивания кредитного портфеля

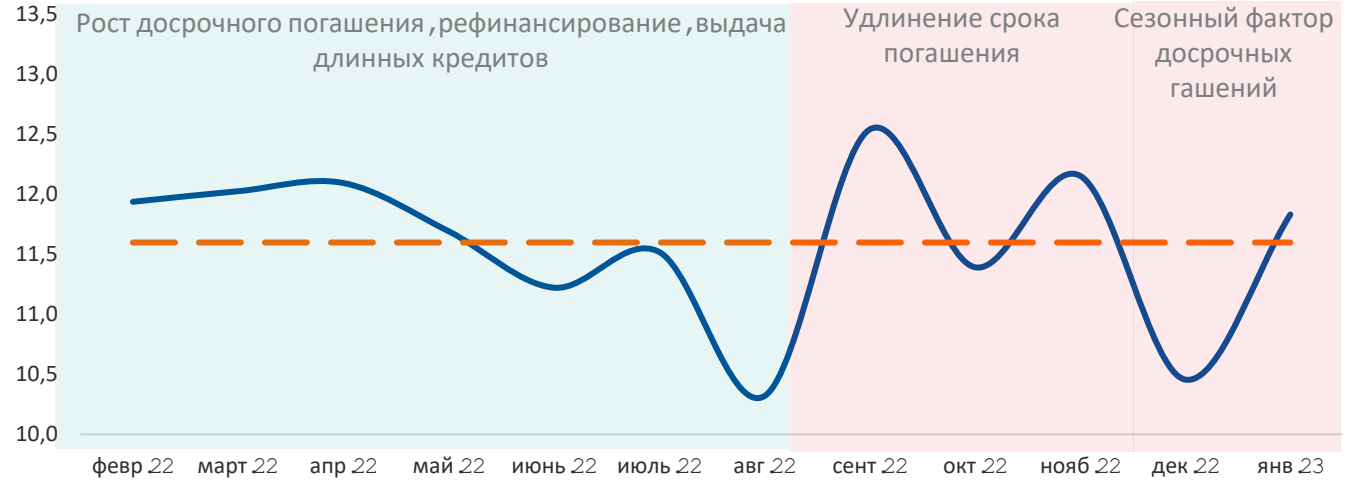
Текущий уровень базовой ставки **препятствует снижению ставок кредитования**

Высокие ставки **сдерживают темпы выдачи новых займов**. Бизнесу становится **тяжелее обслуживать займы и брать новые**

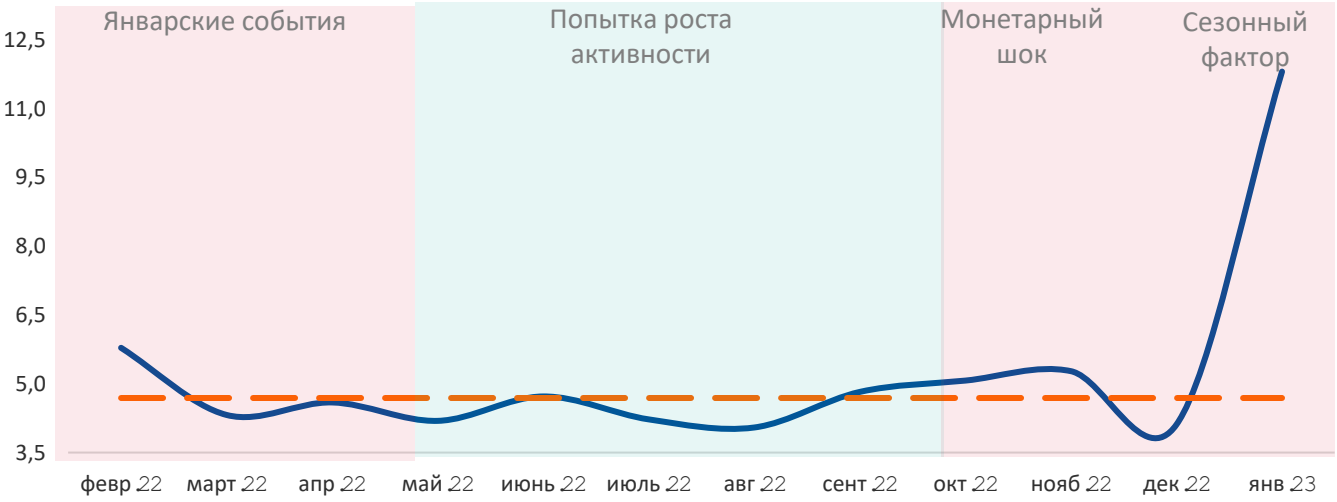
Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Средний срок займа

Средний срок потребительских займов, количество месяцев



Средний срок займа на оборотные средства, количество месяцев



Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Средний срок займа в январе

Потребительские – 12 месяцев (+1.4 месяцев)

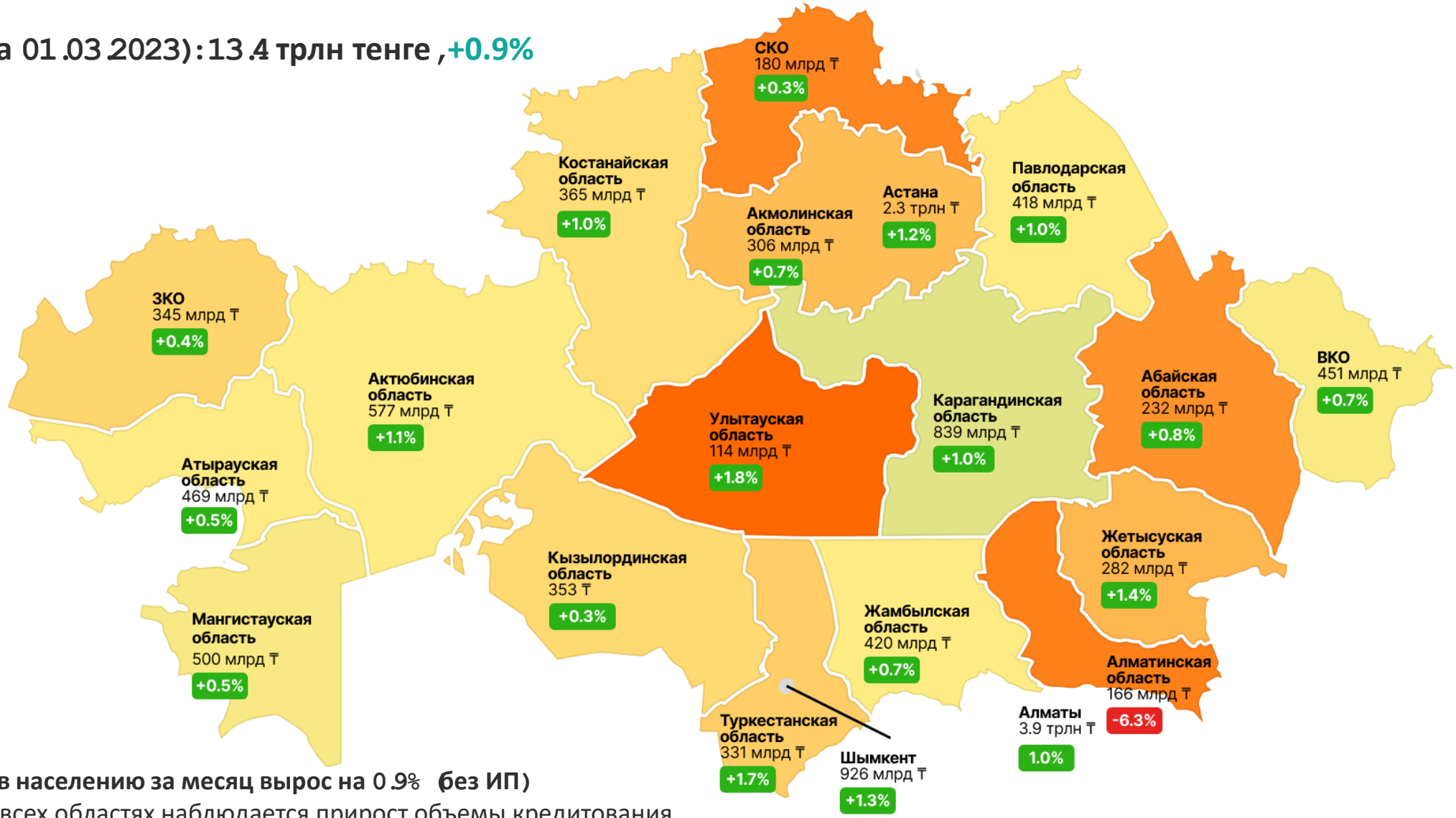
На оборотные средства – 12 месяцев (+7.7 месяцев)

Рост среднего срока займа:

- **Бизнес:** программы рефинансирования
- **Население:** возврат к обычным значениям по потребительским займам, после направления премий на погашения займов населения в декабре

Кредиты населению

Казахстан (на 01.03.2023): 13.4 трлн тенге, +0.9% (м/м)



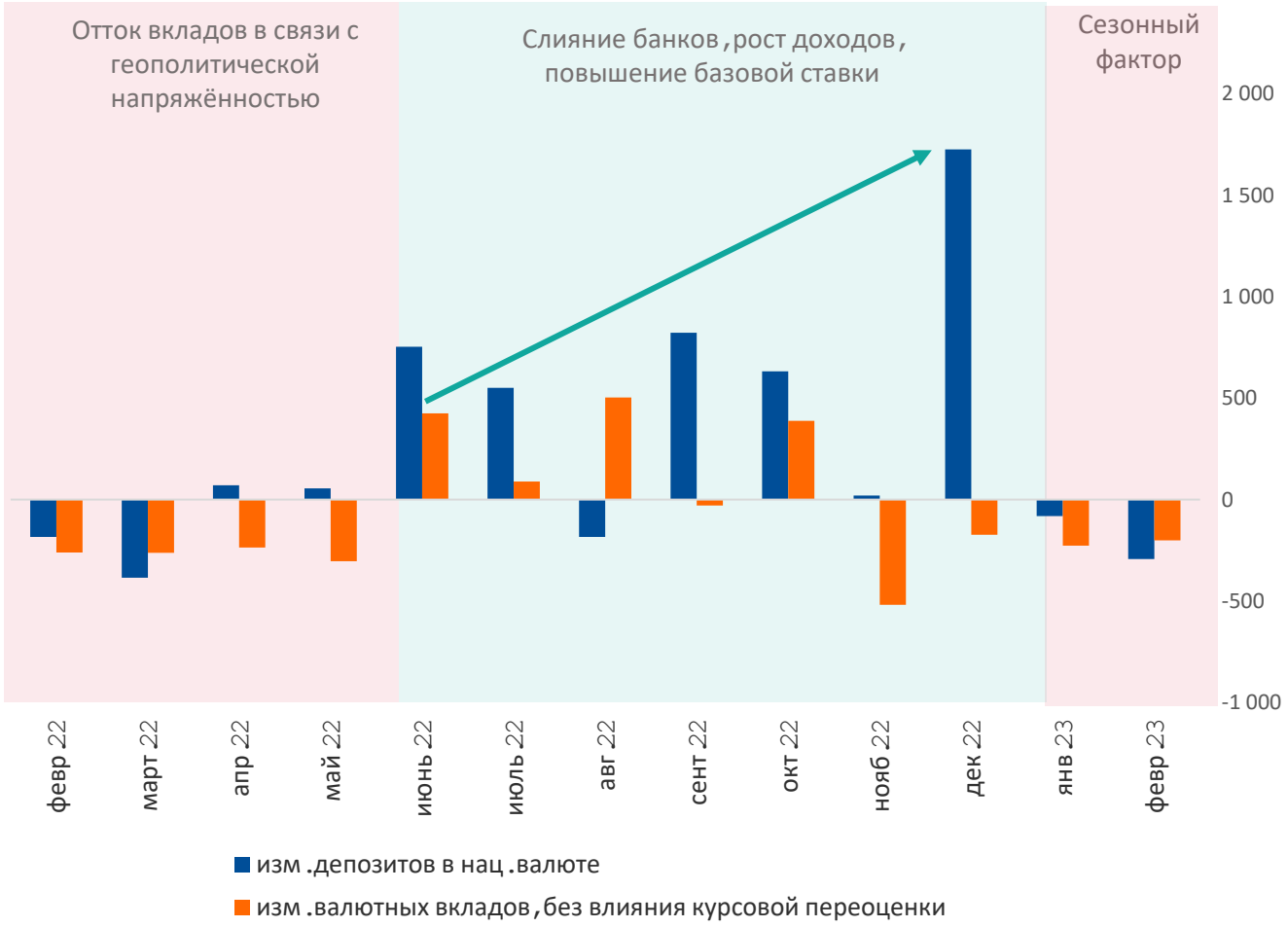
Объем кредитов населению за месяц вырос на 0.9% (без ИП)

Практически во всех областях наблюдается прирост объемы кредитования

Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Депозиты

Ежемесячное изменение депозитов в системе, млрд тенге



Объем депозитов - **29.8 трлн тенге -3% м/м**

Структура:

- розничные – 52%
- корпоративные – 48%

Прирост за месяц:

- Розничные **-0.1%**
- Корпоративные **-5.2%**

Факторы:

- Курсовая переоценка
- Переток из валютных в тенговые депозиты населения

Ожидания:

Прирост депозитов населения в марте на фоне поступлений государственной компенсации

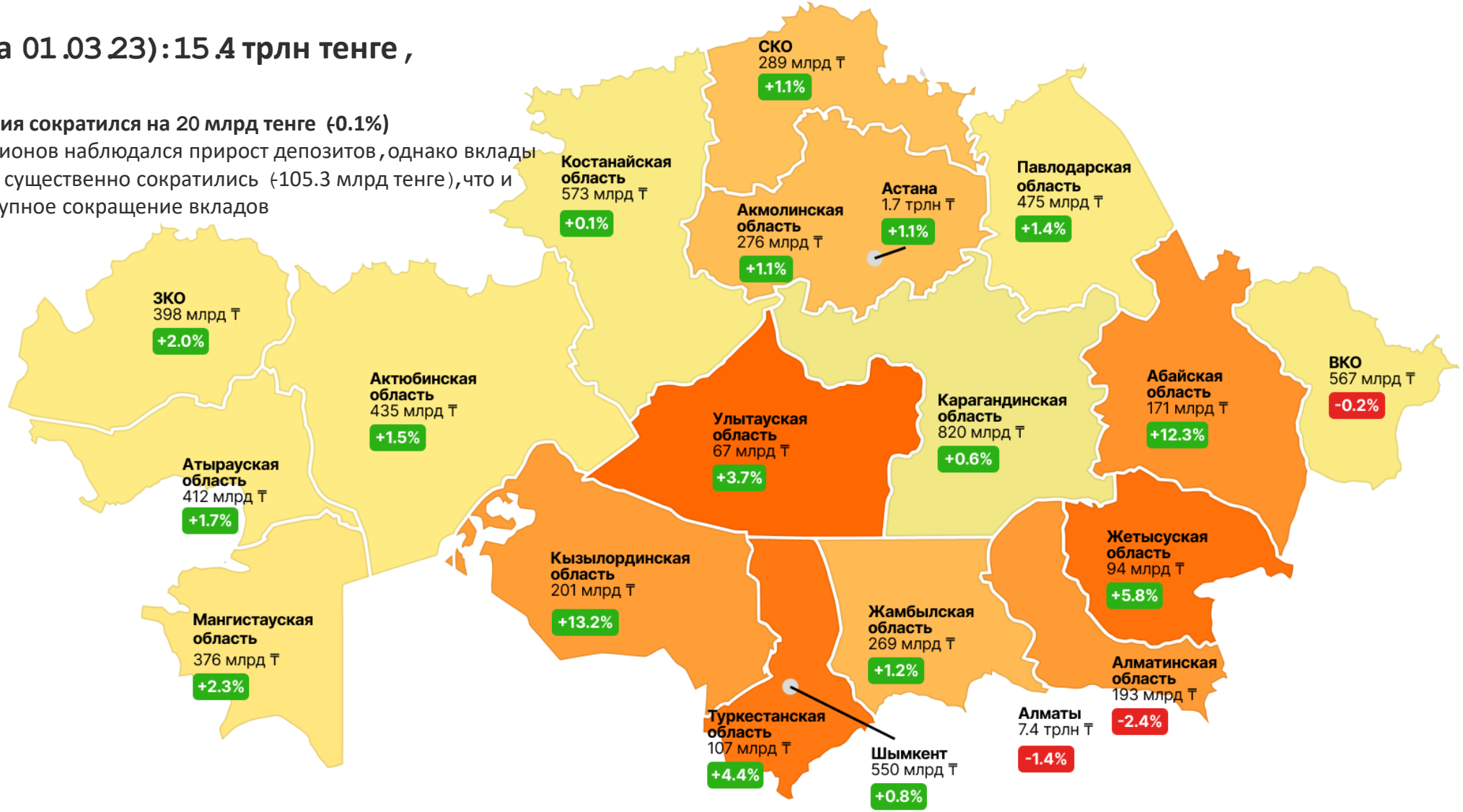
Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Депозиты населения

Казахстан (на 01.03.23): 15.4 трлн тенге, -0.1% (м/м)

Депозиты населения сократился на 20 млрд тенге (-0.1%)

В большинстве регионов наблюдался прирост депозитов, однако вклады населения Алматы существенно сократились (-105.3 млрд тенге), что и повлияло на совокупное сокращение вкладов



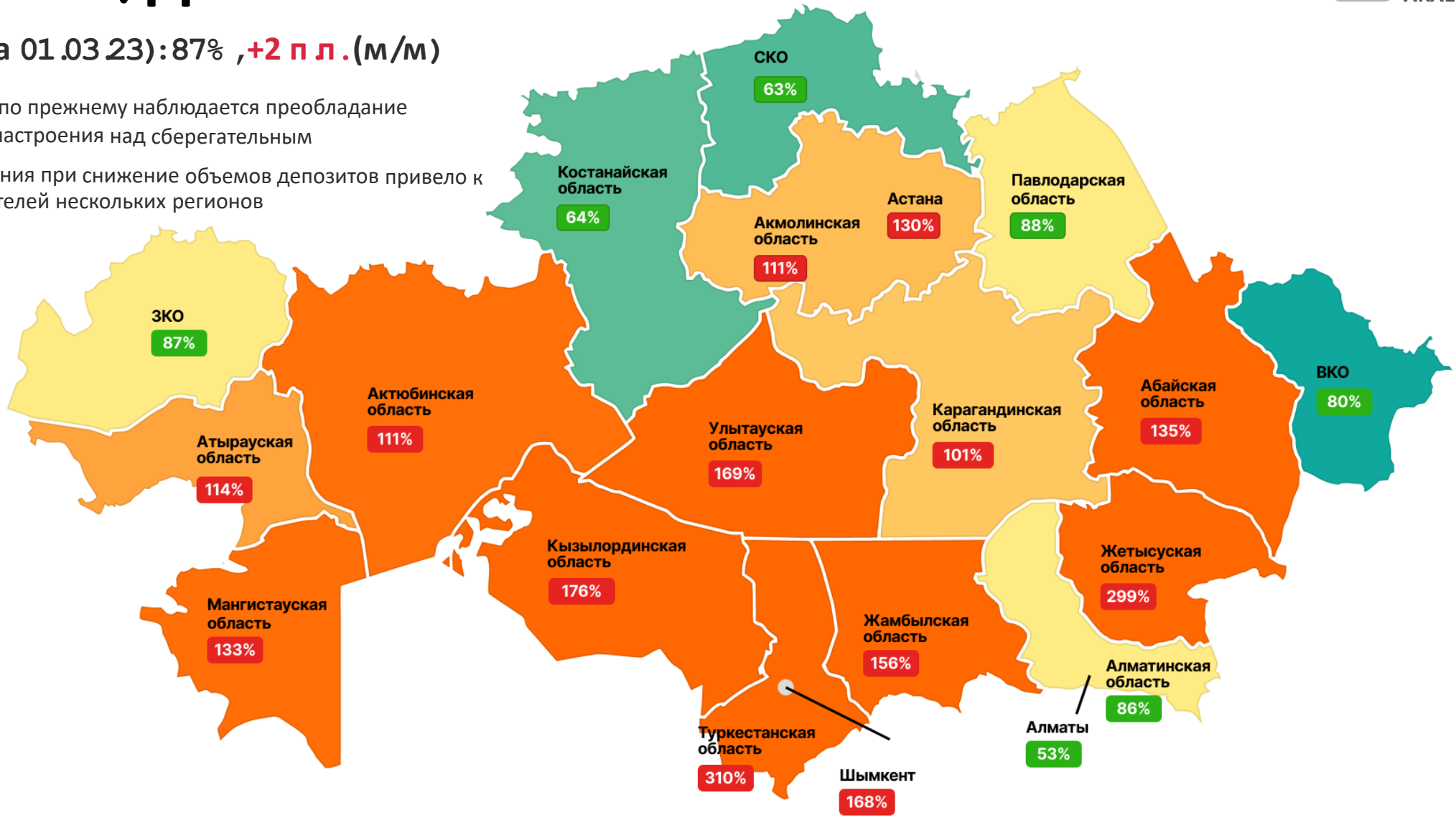
Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Кредиты/депозиты населения

Казахстан (на 01.03.23): 87%, +2 п.п. (м/м)

В южных регионах по прежнему наблюдается преобладание потребительского настроения над сберегательным

Прирост кредитования при снижение объемов депозитов привело к ухудшению показателей нескольких регионов

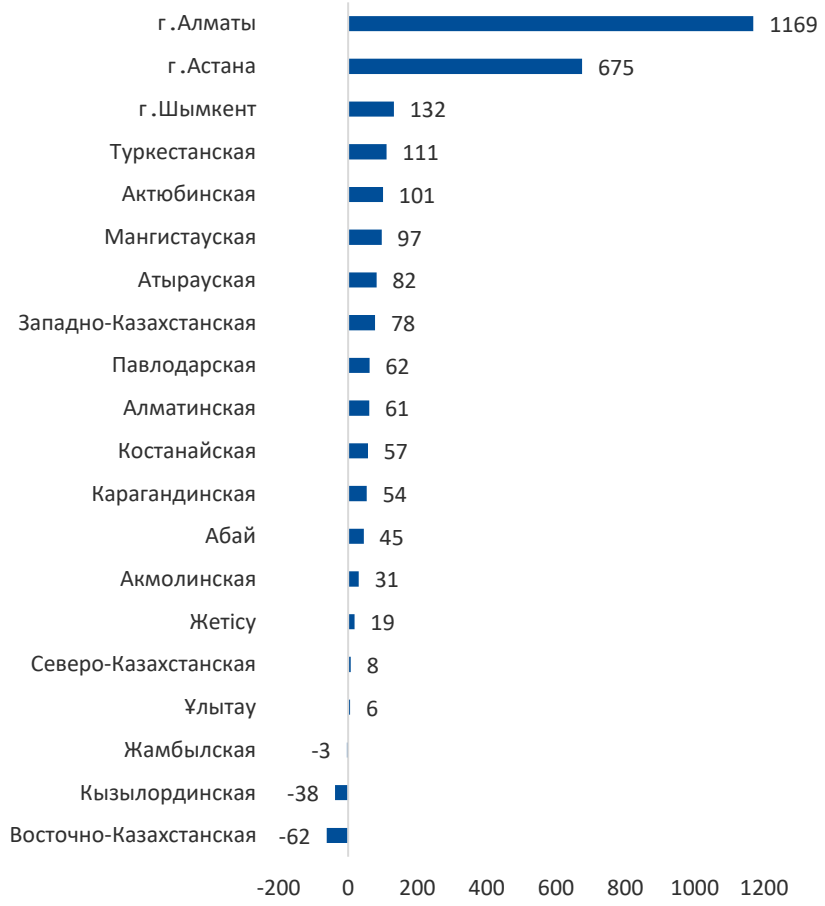


Источник: НБРК, расчеты Jusan Analytics

Предприятия

Зарегистрированные предприятия в январе 2023 года

по регионам



по видам экономической деятельности

Зарегистрировано – **510 797** (**+0.5%** м/м)

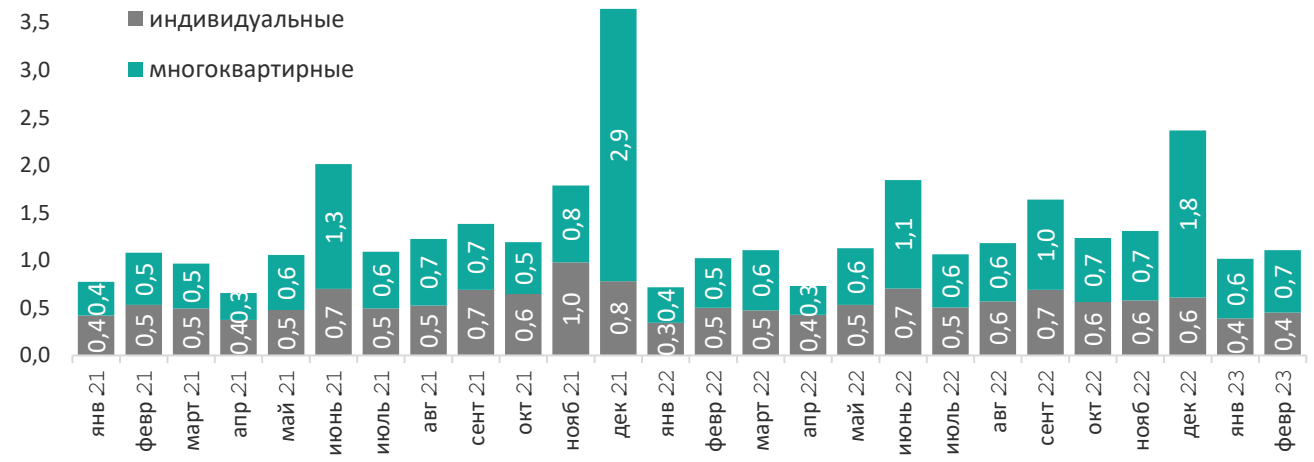
Действующие – **410 744** (**+0.8%** м/м)

Доля действующих - **80%** (+6 п.п.за год)

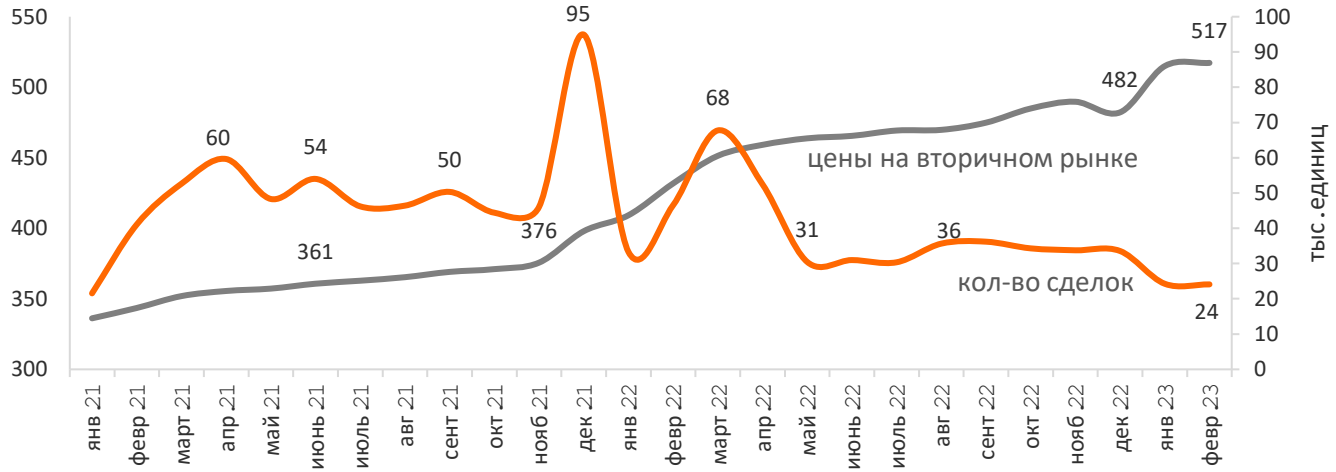
Источник :БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Рынок недвижимости

Ввод в эксплуатацию жилых домов, млн м2



Средние цены и сделки на рынке жилья, тыс.тг/м^2



Источник: БНС АСПиР, расчеты Jusan Analytics

Затишье на рынке недвижимости:

- снижение объемов ввода жилья
- удорожание стоимости строительства
- рост цен на жилье
- сокращение сделок купли-продажи недвижимости

Эффект от новых льготных программ ипотечного кредитования:

- **рост активности спроса**
- **дальнейшее увеличение цен на жилье**

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
A25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок B, 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.