

Краткое резюме

Экономика

- сохранение устойчивых темпов ВВП и промышленности
- правительством предусмотрены конкретные меры по поддержке реального сектора
- ускорение темпов инфляции до двухзначного показателя
- S&P снизил суверенные рейтинги Казахстана

Банковский сектор

- несмотря на мировой кризис ликвидности банки продолжают привлекать и погашать внешние займы
- рост показателей рентабельности
- замедление темпов роста основных показателей банков с начала года
- незначительный отток средств клиентов

Экономика Казахстана

Сохраняется динамичный рост основных показателей экономики

Показатели реального сектора выросли с начала текущего года, что обусловлено высокой инвестиционной активностью предприятий и ростом потребления. Доля производства товаров в структуре ВВП составляет 44,5%, удельный вес услуг – 48,6%. Наиболее высокими темпами развивались такие отрасли как строительство, финансовые услуги и торговля. Благоприятная конъюнктура на мировых рынках сырья обеспечила рост экспорта, а увеличение внутреннего спроса – быстрый рост импорта.

Макропоказатели	январь-сентябрь 2007	
	млн.\$	в % к янв.-сен. 2006
ВВП	72 847	9,7
Сельское хозяйство	3 833	8,1
Промышленность	21 076	4,8
Строительство	7 539	30,4
Производство услуг	35 417	8,8
Экспорт	33 788	19,0
Импорт	23 711	43,6

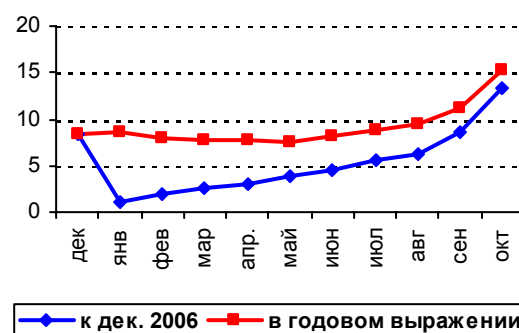
Источник: Агентство РК по статистике

Макропоказатели	окт. 2007	янв.-окт. 2007	янв.-окт. 2006
Уровень инфляции, в %	4,4	13,4	6,6
цены на продукты	6.5	18,6	4,9
цены на непрод. товары	1.5	7,6	6,0
цены на платные услуги	4.2	11,9	10,6
Чистые международные резервы, млн.\$	-5,4	-8,5	99,8
Официальный курс KZT/USD	-0,06	-4,8	-4,1

Источник: Национальный Банк Казахстана

Темпы инфляции в текущем году ускорились в основном в связи с ростом цен на продовольственные товары. Пик роста цен приходится на октябрь месяц, что обусловлено подорожанием подсолнечного масла на 59,1%, муки – на 21,2%. Также подскочили цены на хлеб и молочные продукты. Правительством с 20 октября введен запрет на экспорт подсолнечного масла из страны до 1 февраля 2008г. Одновременно отменены таможенные пошлины на импорт масла. Эти меры способствовали стабилизации цен на данный продукт. Ускорение инфляции объясняется также ростом внутреннего спроса в связи с ростом экономики и

Динамика инфляции в 2007 году



Источник: Национальный Банк Казахстана

увеличением социальных расходов. Внешние факторы инфляции – это приток иностранной валюты и рост цен на сырьевые товары. В октябре инфляция в годовом выражении достигла 15,3%.

- **Чистые международные резервы Национального Банка сократились с начала текущего года.** Это произошло вследствие продажи Национальным Банком иностранной валюты на внутреннем валютном рынке для поддержания курса тенге, для конвертации активов Национального фонда, а также из-за оттока средств нерезидентов с казахстанского рынка. По состоянию на 1 ноября 2007 года объем ЗВР составил 17 427 млн. долл. Активы Национального фонда увеличились за январь-октябрь 2007 года на 42,8% до 20 млрд. долл., что обусловлено ростом экспортной выручки на фоне благоприятной конъюнктуры цен на мировых рынках сырья.

- **Ситуация на внутреннем валютном рынке оставалась стабильной.** В течение октября обменный курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 120,55-120,88 тенге за доллар. На конец ноября курс составил 120,84 тенге за доллар. В последние месяцы снижается объем интервенций Нацбанка на валютном рынке. Так в сентябре продажи валюты Нацбанком составили \$1,6 млрд, в октябре - \$1 млрд. В ноябре Нацбанк стал уже нетто-покупателем валюты – объем покупок за две недели ноября – 300 млн. долл.

- **Прогноз реального ВВП в 2008 году ниже уровня текущего года.** По оценке правительства Казахстана темпы роста экономики республики в этом году составят 9,7%, поскольку фундаментальные факторы развития экономики страны не изменились: цена нефти на международных рынках держится на высоком уровне, страна получила хороший урожай зерновых, несмотря на мировой кризис ликвидности, финансовая система Казахстана остается стабильной. Прогноз роста ВВП в 2008г. составляет 5-7%.

По данным НацБанка годовой уровень инфляции в Казахстане в текущем году составит 15%. Всплеск цен на товары и услуги в сентябре и октябре это некий внешний шок (импорт инфляции), то есть носит разовый характер. Поэтому на 2008 год НацБанк прогнозирует инфляцию в однозначном показателе – в пределах 8-9%.

По прогнозам НацБанка резких колебаний курса на отечественном валютном рынке до конца текущего года не будет. Такой прогноз основывается на ожидаемом существенном притоке экспортной выручки в конце текущего года ввиду высоких мировых цен на основные экспортные позиции страны, а именно нефть, металлы и зерно.

Стабильный рост экономики - основной приоритет Правительства

- **Суверенные кредитные рейтинги Казахстана понижены агентством Standard&Poor's:** долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте с «BBB» до «BBB-», а также долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в нац.валюте - с «BBB+/A-2» до «BBB/A-3». Снижение рейтинга отражает лимитированный доступ к рефинансированию международных пассивов в связи с низкой ликвидностью на мировом рынке и нежеланием инвесторов принимать инвестиционное решение в таких условиях, а также с прогнозируемым замедлением темпов роста экономики Казахстана в целом.

- **Утверждена Государственная программа «30 корпоративных лидеров Казахстана»** Правительством, которая призвана реализовать прорывные макропроекты для модернизации и диверсификации экономики страны. Названы 30 крупнейших предприятий, продукция которых станет брендом. Пока в рамках программы утвердили 97 проектов, их общая стоимость 60 млрд. долл. Эти проекты в машиностроении, горно-металлургической отрасли, нефтехимии, логистике, переработке сельхозпродукции и производстве стройматериалов.

- **Ставка рефинансирования НБК в октябре сохранена на уровне 9%,** что позволит сгладить проблемы с краткосрочной ликвидностью банков. Кроме того, НацБанк перенес сроки введения МРТ для комбанков с 9 октября 2007 года на 15 января 2008 года. Норматив МРТ по внутренним обязательствам был установлен на уровне 5%, по иным обязательствам, к которым относятся обязательства перед нерезидентами и по долговым ценным бумагам вне зависимости от признака резидентства – на уровне 10%. В настоящее время значения нормативов МРТ составляют 6% и 8% соответственно.

- **В Плане действий Правительства по обеспечению стабильности социально-экономического развития Казахстана предусмотрены стабилизационные меры по трем направлениям.**

1. Для сохранения темпов роста строительства и обеспечение завершения строительных объектов, ввод которых предусмотрен в 2007-2008гг. Правительство окажет поддержку строительным компаниям через фонд «Казына». Информация о недостроенных объектах будет выноситься фондом на рассмотрение госкомиссии, решением которой будут утверждаться объекты, объемы финансирования, а также лимиты по размещению денежных средств в разрезе банков. Затем Фонд разместит эти средства на депозитах банков под 9% годовых на 3 года. На эти цели «Казыне» для капитализации будет выделено \$400 млн. в текущем году и \$1 млрд. в следующем году. В настоящее время госкомиссией одобрено 74 заявок на оказание госфинподдержки.
2. Для поддержки инвестиционных проектов в промышленности, по которым БВУ остановили финансирование, разработана следующая схема. БВУ предоставляют в Банк Развития Казахстана, список инвестиционных проектов, по которым приостановлено финансирование. БРК рассматривает проекты, формирует и предоставляет список в госфонд "Казына", который в свою очередь выносит данный список на рассмотрение государственной комиссии. Далее средства (выделяемые из госбюджета), после одобрения госкомиссией, будут выданы БРК в качестве займа под 2% годовых, которые в свою очередь пойдут на рефинансирование задолженности БВУ и дальнейшее финансирование инвестиционных проектов. Для этих целей предусмотрено из бюджета \$200 млн.
3. Для поддержки МСБ фонд «Казына» предоставит заем Фонду развития малого предпринимательства под 2% годовых, ФРМП предоставит эти деньги банкам – партнерам под 8%. Банки же должны обеспечить финансирование субъектов МСБ под 12% сроком на 7 лет. Необходимый уровень капитализации «Казына» составит в 2007г. около \$400 млн.

Банковский сектор Казахстана

Темпы роста основных показателей банков замедлились в текущем году

<i>Показатели банковской системы</i>	<i>01.01.2007</i>	<i>01.11.2007</i>	<i>в % за окт.</i>	млн. долл.	
				<i>в % за янв.-окт. 2007</i>	<i>в % за янв.-окт. 2006</i>
Активы	69 879	94 703	0,1	35,5	62,9
Ссудный портфель	44 622	71 641	1,7	60,6	70,7
Депозитная база	24 978	29 575	-1,5	18,4	78,2
Вклады населения	8 143	11 572	-0,2	42,1	58,2
Привлечения банков	15 558	25 382	-0,7	30,7	55,8
Капитал	6 925	11 442	3,5	65,2	49,5

• **Рост базы фондирования банков замедлился**, что обусловлено с ограниченностью доступа к внешним займам на фоне мирового кризиса ликвидности. Так за первые 10 месяцев 2007 года привлечения банков (ценные бумаги, МБК, займы от МФО и субординированные кредиты), депозитная база и вклады населения увеличились с меньшими темпами по сравнению январем-октябрем 2006 года. В октябре 2007 года наблюдается некоторое снижение депозитов и вкладов населения. Однако говорить о существенном оттоке средств населения не приходится – их доля в ресурсной базе банков по прежнему составляет около 30-35%. В августе и сентябре банки имели проблему с краткосрочной ликвидностью. В этих условиях Нацбанком на краткосрочное кредитование БВУ в августе было направлено порядка \$10 млрд. ликвидности, в сентябре - около \$8 млрд. В связи с недостаточным уровнем внешнего фондирования активы и ссудный портфель банковской системы в октябре практически не изменились. Однако учитывая динамичный рост банков в первом полугодии текущего года, результаты по итогам 10 месяцев хорошие.

• **Качество активов банковской системы удовлетворительное** за счет сохранения низкой доли просроченных кредитов. Так удельный вес просрочки с начала года снизился с 1,4% до 1,1% к ссудному портфелю, резервирование – достаточное и выросло с 5,3% до 5,5%. То есть банки не испытывают существенных проблем с возвратом кредитов. По состоянию на 1 ноября 2007 года около 30% ссудного портфеля банков составляет потребительское кредитование, рост этой доли с начала года составил 3%. В

2007 году казахстанские банки значительно улучшили свою рентабельность в большей степени благодаря росту текущей прибыли. Так ROA в среднем по банкам вырос с 1,5% до 2,3%, а показатель ROE – с 17,8% до 22,7%.

Банки продолжают привлекать и погашать внешние займы

- Альянс Банк погасил два транша синдицированных займов на общую сумму \$239,0 млн.
- АО "Банк "Каспийский" привлек финансирование от ЕБРР в размере \$59 млн. сроком на 5 лет для развития кредитования МСБ Казахстана.
- Государственное АО "Казахстанская ипотечная компания" (КИК) до конца года привлечет кредит на \$100 млн. от Credit Swiss. В 2008г. планирует занять еще \$200 млн.
- Банк "ЦентрКредит" погасил синдицированный заем на \$266,1 млн.
- Казкоммерцбанк приобрел 50% доли в уставном капитале ООО "Инвестиционная Компания Ист Кэпитал" (Российская Федерация, г. Москва)
- Нацбанк планирует увеличить на 10 млрд. тенге капитализацию госфонда гарантирования депозитов с целью повышения доверия к банкам, исходя из ситуации с депозитами населения, снижение которых наблюдается в последние месяцы.
- За 10 месяцев 2007г. объем ипотечных займов БВУ вырос в 2 раза до \$27,4 млрд.
- Bank Austria Creditanstalt, подразделение UniCredit Group приобрел 91,8% акционерного капитала АО «АТФБанк». Примерная цена сделки составила \$2,117 млн. В связи с чем Fitch Ratings повысило рейтинги АТФБанка - долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте с уровня «BB-» до «BBB+», краткосрочный РДЭ – с «B» до «F2» и рейтинг поддержки – с «3» до «2». Кроме того, АО "АТФБанк" погасил синдицированный займ в размере \$550 млн.
- Банк ТуранАлем завершил сделку по секьюритизации своих международных облигаций на сумму \$750 млн. В октябре банк купил 25% + 1 акцию НАСК "Оранта" (Украина) за 99,2 млн. долл., а в I полугодии 2008 года планирует стать владельцем 100-% пакета акций украинского "БТА Банка". Сейчас ТуранАлем имеет 49% акций этого банка. В ноябре Банк приобрел контрольный пакет акций ЗАО «Инэксимбанк» (Кыргызстан) у своей дочерней структуры Темирбанка. Сумма сделки \$20,3 млн.
- Международное рейтинговое агентство Moody's изменило рейтинги и прогнозы рейтингов шести банков Казахстана, отметив неблагоприятные последствия мирового кризиса ликвидности для кредитоспособности банков. По мнению Moody's столь высокий уровень зависимости от фондирования на рынке создает значительные риски для рефинансирования как отдельных банков, так и всей банковской системы в целом.

<i>Изменение рейтингов</i>	<i>финансовая устойчивость</i>	<i>по депозиторам в тенге</i>	<i>по депозитам в ин.валюте</i>
Казкоммерцбанк	с D до D-/ со стаб. на негативный	с Baa2 до Ba1	Ba1
Банк ТуранАлем	D-/ со стаб. на негативный	с Baa3 до Ba1	Ba1
Халык-банк	D/ со стаб. на негативный	с Baa2 до Baa3	Ba1
Альянс-Банк	E+/ стабильный	Ba2/негативный	Ba2/негативный
Банк Центр-Кредит	D-/ со стаб. на негативный	Ba1/негативный	Ba1/негативный
Темирбанк	E+/ стабильный	с Ba1 до Ba2	с Ba1 до Ba2

Источник: REUTERS, Москва

- Fitch Ratings подтвердило рейтинги казахстанских коммерческих банков - Казкоммерцбанка, ТуранАлем и Темирбанка.

Обращаем Ваше внимание, что при подготовке настоящего обзора Банком использована информация из различных источников, в том числе из публикаций государственных и иных организаций.

Большинство информации, содержащейся в данном обзоре, извлечено из публикаций Национального Банка Республики Казахстан, Агентства Республики Казахстан по статистике, Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и официальных веб-сайтов казахстанских банков.

Принимая во внимание вышеизложенное, Банк, а также его работники или руководители не несут ответственности за правильность и точность информации, использованной для подготовки обзора.

Любое лицо, использующее настоящий документ для любых целей, делает это на свой риск и должно самостоятельно проверить правильность содержащейся в нем информации.

Дополнительно сообщаем, что настоящий обзор или какие-либо заявления, сделанные в связи с ним, не содержат рекомендаций для покупки ценных бумаг Банка или заключения каких-либо сделок. Обзор может содержать прогнозы, однако лица, использующие обзор, должны самостоятельно принимать решения касательно применения информации, содержащейся в обзоре, в отношении своих инвестиций.

Аналитик: Рысбек Акмарал
Департамент СНГ и Балтии
тел. 2585-286, arysbek@kkb.kz