

Краткое резюме

Официальный курс KZT/USD на 01.02.08г. – 120,22

Экономика

Банковский сектор

- основной приоритет политики Правительства на 2008 год – сдерживание инфляции
- государство активно проводит политику поддержки инвестиции в разных секторах экономики
- рост показателей банковской системы с начала года сложился умеренным
- госагентство финансового надзора рассматривает 4 заявки на открытие банков в стране

Экономика Казахстана

Чистые международные резервы сменили свою динамику в сторону роста

Индекс потребительских цен вырос за январь на 1,1%. Структура инфляции в январе была примерно такой же, как и в декабре 2007г.: опережающими темпами росли цены на продукты. В большей мере подорожали фрукты и овощи, что является сезонным фактором роста цен.

В январе произошло увеличение международных резервов Национального Банка. Покупка валюты на внутреннем валютном рынке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке обусловили рост валютных запасов. Активы в золоте выросли в результате роста его цены на мировых рынках на 11,5%. В составе международных резервов Национальный Фонд составил \$21 556 млн.

Макропоказатели	янв. 2008	янв. 08г. к янв.07г.
Уровень инфляции, в %	1,1	18,7
цены на продукты	1,6	26,6
цены на непрод. товары	0,8	11,0
цены на платные услуги	0,6	14,9

	январь 2008	прирост за янв.08
Чистые международные резервы	19 155,1	10,2%
в том числе		
Чистые активы в СКВ	17 144,6	10,3%
Золото	2 010,5	8,5%
Международные резервы	40 717,2	5,9%
Официальный курс KZT/USD	120,35	-0,4%

Источник: Национальный Банк Казахстана

Национальный Банк будет сдерживать инфляцию в пределах 7,9-9,9% в 2008 году

Национальный банк Казахстана (далее НБК) утвердил основные направления денежно-кредитной политики республики на 2008-2009 годы, в которых рассматривает "базовый" и "пессимистичный" сценарии развития экономики страны. Основной целью денежно-кредитной политики НБК на 2008-2009 годы будет удержание годовой инфляции в пределах 7,9-9,9% в 2008 году и 7,5-9,5% в 2009 году при реализации как базового, так и пессимистичного сценариев.

При базовом сценарии развития экономики ожидается, что реальный рост ВВП в 2008 году составит 5%, а в 2009 году - 6,3%. Замедление темпов экономического роста будет способствовать снижению потребности в импорте товаров и сокращению в целом внутреннего спроса, что обеспечит корректировку ситуации в платежном балансе к 2009 году. Как следствие в 2009 году ожидается сбалансированный платежный баланс, что предполагает сохранение объема международных резервов НБК на уровне 2008 года и стабильность номинального обменного курса тенге. Кроме того, ожидается сохранение значительного дефицита по текущим операциям (свыше \$5 млрд). При этом предполагается, что банки не смогут рефинансировать за счет нового внешнего заимствования все обязательства перед нерезидентами, срок погашения которых наступает в 2008 и 2009 годы.

С учетом изложенного, прогнозируется, что в 2008 году рост денежной базы составит 14,8% до

1681 млрд тенге, в 2009 году - 11,7% до 1878 млрд тенге. Рост денежной массы составит в 2008 году 8,3% до 4998 млрд тенге, в 2009-м - 23,5% до 6173 млрд тенге. Среднегодовой рост кредитов экономике составит 16-18% (до 8220 млрд тенге в 2008 году, 9848 млрд - в 2009-м), депозитов в банковской системе 15-17% (4167 млрд тенге в 2008 году, 5124 млрд тенге в 2009 году).

При пессимистичном сценарии развития экономики предполагается, что выполнение обязательств банков перед нерезидентами будет обеспечиваться сокращением внешних активов банков при отсутствии нового заимствования из-за рубежа. Это повлечет сокращение объемов внутренних инвестиций и замедление роста внутренних сбережений. Сокращение внутреннего инвестиционного и потребительского спроса приведет к снижению расходов на импорт и будет ограничивать расширение дефицита текущего счета в 2008 и 2009 годах.

В условиях отсутствия доступа к внешним ресурсам необходимость обслуживания внешних долговых обязательств обусловит нетто-отток капитала из страны. Это будет оказывать высокое давление на обменный курс тенге в сторону его ослабления. В рамках данного сценария ожидается, что экономического роста в Казахстане в 2008 и 2009 годах наблюдаться не будет.

В 2008-2009 годах произойдет сокращение денежного предложения в экономике за счет сокращения внешних и внутренних активов банковской системы и, соответственно, оттока депозитов. Сжатие денежной базы составит в 2008 году 3,7% до 1410 млрд тенге, в 2009-м - 0,6% до 1402 млрд тенге. Снижение денежной массы в 2008 году составит 11,4% до 4088 млрд тенге, в 2009-м этот показатель не изменится. Среднегодовое снижение кредитов экономике составит 4-5% (до 6570 млрд тенге в 2008 году, 6656 млрд тенге в 2009 году), депозитов в банковской системе - 3-4% (до 3384 млрд тенге в 2008 году, 3438 млрд тенге в 2009-м).

Основные события экономики Казахстана

- **Правительство готовит законопроект о трехгодичном республиканском бюджете на 2009-2011гг., новые Налоговый и Бюджетный кодексы.** Налоговый кодекс предусматривает снижение общей налоговой нагрузки для несырьевых секторов экономики.

- **Казахстан объявил о сокращении госрасходов.** Правительства страны сократит все возможные расходы местного бюджета, за исключением социальных, для сокращения инфляционного давления.

- **Казахстан повысил для России стоимость транзита газа по своей территории на 27%.** Тариф увеличен с \$1,1 до \$1,4 за тысячу кубометров на 100 км. В связи с чем, Россия заплатит за прокачку газа дополнительно \$200 млн.

- **Всемирный Банк предоставит Казахстану в виде займов около \$174 млн. для реализации четырех проектов.** На первый проект - "Коммерциализация технологий" привлечен займ ВБ в размере \$13,4 млн, софинансирование из республиканского бюджета составит \$61,6 млн. Проектом предусмотрено значительное улучшение эффективности и коммерческой обоснованности научных исследований, проводимых группами специалистов разных дисциплин. Для финансирования проекта "Передача технологий и проведение институциональной реформы в секторе здравоохранения республики" привлечен заем в сумме \$117,7 млн, софинансирование казахстанской стороны составит \$178,4 млн. Цель проекта - внедрение международных стандартов и формирование долгосрочного институционального потенциала и соответствующих органов и организаций здравоохранения в поддержку ключевых реформ в секторе здравоохранения. Следующие два проекта – это "Развитие таможенной службы" и "Восстановление окружающей среды Усть-Каменогорска".

- **Уставный капитал "Казахстанской ипотечной компании" будет увеличен на 10%.** Допэмиссия будет предложена населению путем размещения на специальной торговой площадке регионального финансового центра Алматы. Данная мера была принята с целью повышения инвестиционной активности населения на фондовом рынке. Планируется привлечь около \$22 млн. В настоящее время уставный капитал КИК составляет 26,420 млрд. тенге (текущий 120,36/\$1).

- **Казахстан рассчитывает в 2008 году завершить двусторонние переговоры по вступлению в ВТО.** В 2007 году Казахстан подписал протоколы о завершении переговоров по вступлению в ВТО с Израилем, Бразилией и Малайзией. В настоящее время республика завершила переговоры с Канадой и продолжает двусторонние переговоры с США, ЕС и Австралией.

- **В Алматы на завершение строительства объектов недвижимости требуется \$2,6 млрд.** Рабочая группа городского акимата совместно с коммерческими банками и застройщиками определила объекты, требующие для завершения строительства государственной поддержки.
- **Внешнеторговый оборот Казахстана в 2007 году вырос на 27,3% до \$78,8 млрд.** Сальдо торгового баланса в 2007 году составит порядка \$13,8 млрд., что меньше показателя аналогичного периода 2006 года на \$800 млн. Основной причиной снижения сальдо является не рост импорта в натуральном выражении, а увеличение его стоимости.
- **В Казахстане в 2008 году будут реализованы 11 инвестиционных проектов** с участием институтов развития общей стоимостью \$950 млн. Инвестиции будут направлены на энергетические проекты, в частности, осуществление третьего этапа строительства Мойнакской ГЭС в Алматинской области, расширение и реконструкцию Экибастузской ГРЭС-2, строительство Алматинской газотурбинной станции и прочие проекты.
- **Казахстан приостановил все переговоры с инвесторами по заключению новых контрактов на недропользование до принятия нового Налогового кодекса.** В данное время правительством готовится проект нового Налогового кодекса, где предусматривается уменьшение количества налоговых льгот, будет снижена нагрузка предприятия несырьевого сектора а за счет этого часть природной ренты будет в налогообложении будет повышена для добывающих отраслей. Мараторий на заключение новых контрактов будет действовать ориентировочно до 1 января 2009 года.
- **Kazakhmys, крупнейший в Казахстане производитель меди, покупает у корпорации AES Экибастузскую ГРЭС и угольный разрез Майкубен за \$1,5 млрд.** Финансировать данную сделку Kazakhmys намерен за счет заемных средств, которые привлекает посредством 5-летнего синдицированного займа в размере \$2,1 млрд.
- **В Казахстане в 2007 году объем строительных работ составил 1307,5 млрд. тенге (текущий 120,47/\$1), что на 15,3% больше уровня 2006 года.** Наибольший удельный вес (74,8%) в республиканском объеме занимают строительные работы, выполненные частными организациями. Иностранцами подрядчиками выполнено 24,6%, государственными - 0,6%.
- **Казахстан планирует в нынешнем году добыть до 70 млн. тонн нефти.** Объем переработки будет увеличен на 12,5 млн. тонн по сравнению с прошлым годом.
- **Пенсионные накопления Казахстана на 1 января 2008 года составили 1,2 трлн. тенге, увеличившись за год на 32,8%.** Сумма чистого инвестиционного дохода от инвестирования пенсионных активов на 01.01.2008 составила 339,7 млрд. тенге и увеличилась за 2007 год на 32,86%. Совокупный объем пенсионных активов, находящихся в инвестиционном управлении, вырос за год на 32,44% и составил на 1 января 2008 года 1,2 трлн. тенге (текущий 120,22/\$1).

Банковский сектор Казахстана

Рост основных показателей банков Казахстана был умеренным с начала года

Совокупный собственный капитал банков вырос за январь на 0,8% до \$11 914 млн. Основной источник роста капитала – нераспределенная прибыль прошлых лет в составе дополнительного капитала. Так банками было перечислено порядка \$3 427 млн. в состав собственных средств, что позволило нарастить дополнительный капитал на 81,1%. Сводный показатель достаточности капитала на 01.02.2008г. составил 12,3%, доля иммобилизованных средств низкая – 13% к капиталу.

Совокупные обязательства банков также выросли незначительно – на 0,2% до \$85 220 млн., что обусловлено, прежде всего, наращением клиентской базы и долговых ценных бумаг. Диверсификация ресурсной базы по источникам привлечения следующая: 38,3% - средства клиентов, 29,2% - долговые ценные бумаги, 20,4% - межбанковские кредиты и депозиты (в больше части синдицированные кредиты), 4,5% - субординированный долг. То есть сохраняется концентрация обязательств на внешних источниках фондирования.

В составе средств клиентов в январе сохраняется положительная динамика роста срочных депозитов: абсолютный прирост составил \$476,5 млн., а их доля в клиентской базе на уровне 76%.

За январь привлечения на межбанковском рынке капитала сократились на 0,4% до \$17 344 млн.

Зависимость ресурсной базы от межбанка остается на сравнительно высоком уровне, так отношение привлеченных межбанковских средств к обязательствам составляет порядка 20,4% при оптимальном уровне 10-15%.

Совокупные активы банковской системы увеличились всего на 0,2% до \$97 135 млн. В целом за отчетный месяц замедлилась кредитная деятельность банков. Ссудный портфель снизился на 0,3%, размещения на межбанке – на 2,5%, портфель ценных бумаг – на 8,5%. Начисление обязательных резервов в Национальный Банк выросли на 19,6%, что отчасти компенсировало снижение активной части баланса банков. Однако эти резервы являются неликвидными.

В целом качество активов банков хорошее за счет низкой просрочки и достаточности резервов по сомнительным займам. Так по состоянию на 01.02.2008 уровень просроченной задолженности составил 1,5% к ссудам банков, резервирование – на уровне 6,3%.

Основные события в банковской системе Казахстана

- Казкоммерцбанк возглавил список 50-ти лучших казахстанских компаний по итогам 2007 года. По результатам опроса казахстанского журнала «Exclusive» Казкоммерцбанк признается «Компанией с наилучшей репутацией» вот уже четвертый год подряд. Было опрошено более 317 экспертов, работающих в самых разных сферах деятельности.

- Госагентство финансового надзора (АФН) Казахстана выдало южнокорейскому Shinhan Bank разрешение на открытие дочернего банка в республике.

- Казкоммерцбанк профинансировал строительство тепломагистрали и модернизацию ТЭЦ-3 (АО "3-Энергоорталык") в Шымкенте. Общая стоимость проекта составила около 4 млрд. тенге, из них было профинансировано 3,5 млрд. тенге. (текущий курс- 120,24/\$1). Министерство юстиции Таджикистана зарегистрировало дочернюю организацию Казкоммерцбанка - ЗАО "Казкоммерцбанк Таджикистан. Размер уставного капитала нового дочернего банка со 100-% участием Казкоммерцбанка составляет \$10 млн.

- Банк развития Казахстана в течение 2008 года намерено привлечь на международных рынках заимствований порядка \$500 млн. Кроме того, Банк предоставил финансирование в размере \$96 млн. на строительство транспортно-логистического центра в Астане. В рамках реализации плана по обеспечению стабильности социально-экономического развития республики Банк намерен рефинансировать 12 инфраструктурных инвестиционных проектов БВУ. Общая сумма рефинансирования составляет порядка \$250 млн.

- Евразийский банк развития в настоящее время рассматривает возможность участия в проектах общей стоимостью \$4,9 млрд., из которых планирует профинансировать \$1,5 млрд. 43% из рассматриваемых проектов касаются РФ, 45% - Казахстана, 12% - других стран ЕврАзЭС. Кроме того, банк после I квартала планирует разместить дебютные евробонды на \$300 млн.

- Национальный банк Грузии выдал лицензию на осуществление банковской деятельности АО "Khalik Bank Georgia", дочернему банку казахстанского Народного банка. Кроме того, Народный банк рассматривает варианты привлечения в текущем году исламского финансирования и выхода на азиатские финансовые рынки.

- Moody's Investors Service подтвердило долгосрочный рейтинг по депозитам в национальной и иностранной валюте казахстанского коммерческого "Нурбанка". Standard & Poor's подтвердило рейтинги казахстанскому коммерческому "Казинвестбанку" (КИБ): долгосрочный и краткосрочный на уровне "В".

- Национальный банк Украины может в течение трех месяцев выдать казахстанскому коммерческому банку "ТуранАлем" разрешение на приобретение контрольного пакета акций (более 50%) в БТА Банке (Киев). Сейчас банк "ТуранАлем" владеет 9,95% украинской дочки.

- Альянс Банк приостановил выдачу новых потребительских кредитов и перешел к выдаче кредитных карт своим клиентам с хорошей кредитной историей. Карты будут выпущены для существующих клиентов банка с хорошей кредитной историей, которые будут идентифицированы в рамках клиентской базы, насчитывающей свыше 2 млн. заемщиков. Активы Альянс банка в 2007 году выросли на 26,9% до 1167 млрд. тенге, собственный капитал – на 88,7% до 156,6 млрд. тенге, а чистая прибыль – в 2,8 раза до 37,2 млрд. тенге (текущий 120,19/\$1).

- АО "Астана-Финанс" намерено открыть свой банк в июле текущего года, после получения разрешительных документов. В целом в госагентстве финансового надзора Казахстана в настоящее время на рассмотрении находятся четыре заявки на открытие банков в республике.

- National City Bank предоставил казахстанскому коммерческому "АТФБанку" заем в размере \$30 млн. Заем предоставлен банку сроком на 7 лет с двухлетним льготным периодом по погашению основного долга. Полученные средства будут направлены на развитие малого и среднего бизнеса банка.

- АТФ Банк вышел на рынок синдицированных кредитов со сделкой в \$550 млн. Организаторами данного кредита являются RZB и UniCredit. Маржа к Libor по новой сделке заемщика составляет 75 б.п., банкам предлагаются доли в \$50 млн. и \$40 млн. за 55 б.п. и 50 б.п. соответственно.

- Банк "ТуранАлем" планирует в 2008 году прирост активов на уровне 20%, собственного капитала - 17%, кредитного портфеля - 21%. Согласно прогнозу банка, качество кредитного портфеля в текущем году сохранится на уровне 2006-2007 годов, то есть отношение провизий к кредитному портфелю составит не более 5%. Банк "ТуранАлем" по итогам 2007 года занял 2-е место среди банков Казахстана по объему активов.

- Народный Банк в рамках стратегии на 2008-2010 годы рассчитывает повысить долю зарубежных «дочек» до 30% от общего объема всех основных финансовых показателей. В ближайшие три года Банк намерен построить бизнес по торговому финансированию с Россией, продолжить работу в Центральной Азии, Грузии, Азербайджане, Монголии и в Китае.

- «Фонд устойчивого развития «Казына» опубликовал на своем сайте «О ходе реализации Плана первоочередных действий Правительства для обеспечения дальнейшего социально-экономического развития Республики Казахстан». Согласно данным ФУР «Казына» 36.7 миллиардов тенге было размещено в коммерческих банках в виде депозитов, для последующей выдачи кредитов строительным компаниям, и 48.8 миллиардов тенге для поддержки среднего и малого бизнеса через «Фонд развития малого предпринимательства». В Казкоммерцбанке было размещено 16.8 и 12.2 миллиарда, соответственно. Полный отчет ФУР «Казына» на 16 января 2008 г. по ссылке: <http://www.kazyna.kz/index.php?id=55&PageLevelID=415>

Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, была подготовлена Департаментом СНГ и Балтии ОАО «Казкоммерцбанк» и предназначена исключительно для сведения клиентов банка. Несмотря на то, что сведения, содержащиеся в данном документе, были взяты из достоверных источников (Национальный Банк РК, Агентство по статистике РК и др.) Банк не претендует на ее полноту и точность. Ни АО «Казкоммерцбанк», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящего обзора или ее содержания. Дополнительно сообщаем, что настоящий обзор не содержит каких-либо рекомендаций и прогнозов.

Аналитик: Рысбек Акмарал
тел. 2585-286, arysbek@kkb.kz

Приложение 1

	Активы		Капитал		Кредиты		Депозиты		Вклады населения	
	31.01.08	январь/декабрь	31.01.08	январь/декабрь	31.01.08	январь/декабрь	31.01.08	январь/декабрь	31.01.08	январь/декабрь
Казкоммерцбанк	22 256 647	-1,2	2 271 358	1,9	18 212 174	-1,0	6 543 504	-5,8	2 492 544	-1,6
ТуранАлем	22 381 021	1,9	3 381 633	0,8	17 420 989	0,6	4 824 984	1,9	2 141 481	-1,0
Халык банк	13 138 740	1,1	1 217 231	3,9	8 957 826	2,1	8 061 132	6,7	2 927 786	1,4
Альянс Банк	9 678 609	-2,1	1 330 138	3,0	6 848 622	-1,8	1 670 344	-12,9	778 536	-3,7
АТФБанк	8 125 586	-1,3	565 181	13,6	6 260 573	-0,4	2 799 058	-7,5	1 139 032	-1,1
ЦентрКредит	7 043 187	-3,6	585 505	0,8	5 329 663	-0,1	2 446 506	-3,6	1 152 082	2,4
Темирбанк	2 742 256	1,4	452 065	0,1	2 253 220	1,3	520 767	3,6	223 650	28,9
Каспийский	2 138 846	0,2	248 554	0,6	1 605 393	1,0	629 508	-2,1	262 593	0,6
Нурбанк	1 626 380	-3,9	304 397	-5,1	1 223 323	-1,2	454 143	15,4	137 875	57,4
Евразийский банк	1 506 191	-1,3	167 559	1,2	2 929	-0,4	770 194	4,4	155 891	3,5
Всего по крупным банкам	90 637 463	-0,4	10 523 621	0,56	68 114 712	0,0	28 720 140	-1,0	11 411 468	0,6
Прочие банки	6 497 208	9,9	1 390 621	2,65	2 984 077	2,3	3 910 523	15,5	697 895	4,4
Всего по БВУ	97 134 671	0,2	11 914 242	0,8	71 098 789	0,1	32 630 663	0,8	12 109 364	0,8