

Август 2024

Экономические настроения в Казахстане в сегменте B2C: позитивный разворот после череды квартальных спадов

Это очередной материал, посвященный ежеквартальной оценке экономических настроений казахстанцев на рынке конечного потребления (B2C Economic Sentiment) без учета крупного бизнеса. Будучи опережающим индикатором, основанном на результатах опросных исследований, данный показатель позволяет не только замерить то, что происходило с участниками рынка в рассматриваемом периоде, но и, что более важно, продемонстрировать наметившийся краткосрочный тренд на локальном рынке.

Основные тренды периода:

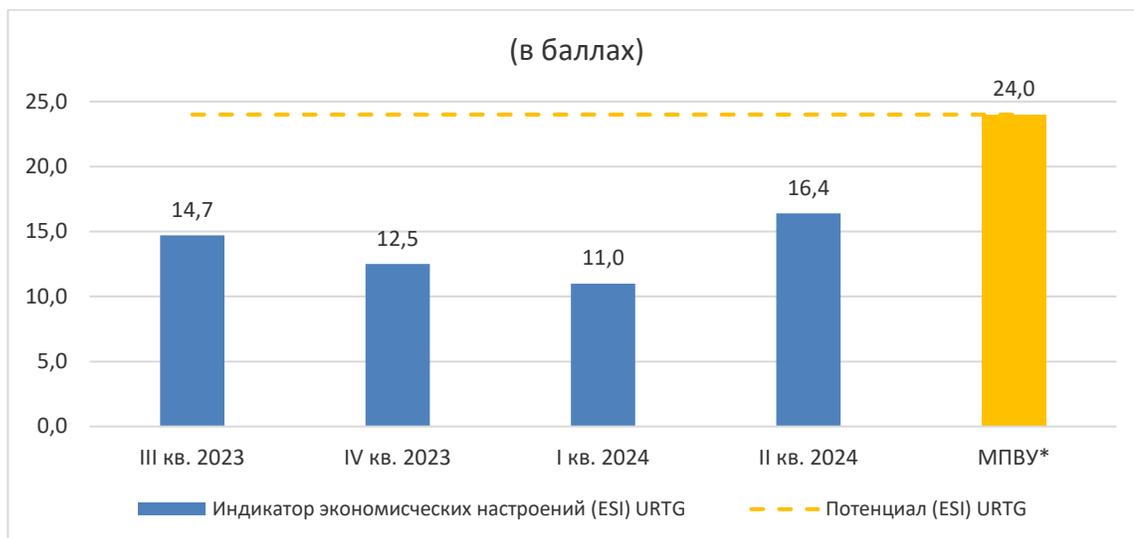
- Сезонная активность населения и бизнеса
- Ослабление бизнес-барьеров
- Общий рост потребности в заемных средствах
- Сохраняющееся давление инфляционных процессов
- Рост обеспокоенностью безработицей

1. Уровень экономических настроений (ESI)

Результаты исследования демонстрируют заметное квартальное восстановление экономических настроений в стране после серьезной просадки в первые три месяца года. Драйвером такого роста послужило сезонное оживление внутреннего рынка. Это позволило отраслям, более всего ориентированным на конечное потребление, выйти на довольно высокий уровень своей деловой активности. Одновременно с этим в предприятиях промышленности и строительства не случился эффект сезонного прорыва. Более того, в промышленности продолжилась динамика на снижение.

Потребительские настроения проводятся на основании результатов ежемесячного исследования «Потребительская уверенность (CCI) в Казахстане» от Freedom Finance Global (FFG), основанном на опросе 3600 респондентов. Ситуация в бизнес среде – на основании ежеквартального исследования «Бизнес-барометр МСБ Казахстана» (ББ МСБ) от исследовательской компании United Research Technologies Group (URTG). В рамках ББ МСБ опрашивается 500 представителей микро-, малого и среднего бизнеса из отраслей торговли, услуг, промышленности (добывающей и обрабатывающей), строительства и сельского хозяйства. Оба исследования основываются на комплексной методологии URTG.

Квартальная динамика экономических настроений



*МПВУ - максимальный потенциально возможный уровень согласно модели

Матрица факторов спроса и предложения. Замер экономических настроений

Краткосрочные ожидания (1-3 мес) - оценка с точки зрения роста покупок/продаж:			Факторы предложения - индексы бизнес-барометра МСБ		
			Индекс деловых настроений (ИДН)	Индекс деловой активности (ИДА)*	Индекс бизнес-барьеров (ИББ)
16,4			1	1	1
Факторы спроса - материальное состояние покупателей/уверенность потребителей	индекс потребительских ожиданий*	1	0,996	0,996	0,996
	ожидание роста цен	0	0,498	0,498	0,498
	ожидание обесценения курса нацвалюты	0	0,498	0,498	0,498
	ожидание безработицы	0	0,498	0,498	0,498
	индекс кредитного доверия	0	0,498	0,498	0,498
	индекс депозитного доверия	1	0,996	0,996	0,996
	планирование крупных покупок	0	0,498	0,498	0,498
	тревожность	1	0,996	0,996	0,996

Источник: матрица разработана URTG на основании результатов собственных исследований

* Применен композитный ИДА, в целях анализа взятый как среднее между ИДА производственным и ИДА сервисным.

Напомним, что согласно нашей методологии, экономические настроения измеряются на краткосрочную перспективу и рассчитываются на основе разработанной нами «Матрицы факторов спроса и предложения», где итоговая оценка ранжируется от 0 до 24 баллов. За основу взята бинарная система оценок, где «0» – нейтрально или отрицательно, «1» – положительно. Далее результаты подвергаются приведению с учетом инфляционной дельты – разницы между ожидаемой и фактической инфляцией.

Таким образом, индикатор экономических настроений по итогам II квартала составил 16,4 балла из 24 возможных, с приростом за квартал на 5,4 балла. Это лучший результат за последние четыре квартала непрерывных замеров экономических настроений по нашей методике. В Матрице, по сравнению с I кварталом, улучшилась ситуация с бизнес-барьерами (в том числе, за счет улучшения спроса), а также увеличилась денежная масса населения (быстродоступные средства), о чем подробнее освещено ниже.

Но несмотря на такое оживление, необходимо понимать, что сезонный тренд может завершиться уже в ближайшее время, корректируя настроения участников рынка вниз. Рассмотрим детальнее факторы, формирующие настроения потребителей и бизнеса.

2. Деловая активность МСБ

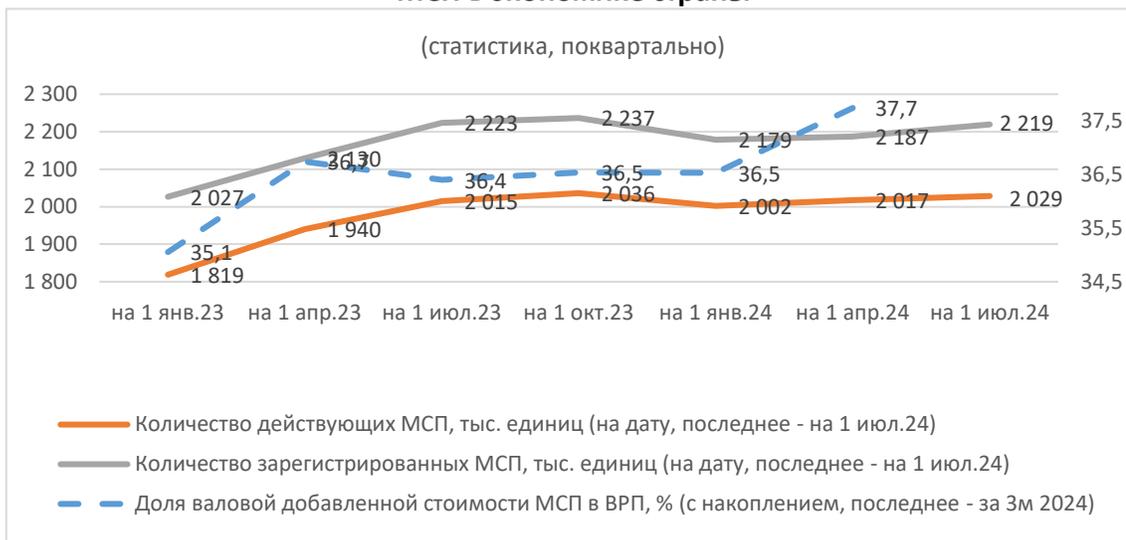
Тренд года: переход от количества к качеству или снижение выживаемости МСБ

Согласно официальным данным, влияние МСБ на экономику страны продолжает расти. Выпуск продукции малыми и средними предприятиями в первые три месяца года (последние доступные данные) составил 16,8 трлн тенге (3м 2023: 13,8 трлн тенге), а валовая добавленная стоимость (ВДС) – 9,8 трлн тенге (3м 2023: 8,7 трлн тенге), что привело к росту доли ВДС МСП до 37,7% (+1,2 п.п. за квартал) от странового.

При этом наметилась тенденция увеличения объема оборотов на один субъект МСБ. Это связано с резким сокращением числа новых зарегистрированных бизнесов (5-кратное уменьшение в первом полугодии по сравнению с аналогичным периодом 2023 года: с 197 до 40,1 тыс.), что привело к общему количеству зарегистрированных МСП на 1 июля 2024 года в 2219,1 тыс. (годом ранее: 2223,5 тыс.). Также наблюдается значительное снижение перехода вновь зарегистрированных бизнесов в статус действующих (-7,4 раза полугодие к полугодию, с 196,3 до 26,6 тыс.), с общим числом действующих МСП на 1 июля 2024 года в 2028,8 тыс. (годом ранее: 2015 тыс.). Наиболее выраженные изменения произошли в первом квартале.

Такая отрицательная динамика может быть связана как с усилением фискального контроля с начала 2024 года (мониторинг мобильных переводов с признаками предпринимательской деятельности и новые этапы декларирования), так и с вероятным увеличением числа закрытий и банкротств.

МСП в экономике страны



Источник: данные БНС

Однако эту ситуацию также можно рассматривать как положительный тренд, отражающий переход от количества МСБ к качеству, с акцентом на более конкурентоспособных участников рынка, которые готовы адаптироваться в условиях неопределенности и высокого давления, а также обеспечивать большую прозрачность финансовых потоков. Последнее благоприятно с точки зрения социально-экономической ответственности. Тем не менее такой отбор может быть не совсем естественным (несовершенства в законодательстве все еще остаются, несмотря на ряд государственных инициатив по развитию МСБ), повышая барьеры для входа новых игроков и снижая предпринимательскую активность в стране.

Показатели деятельности МСП (январь-март 2024)

Вид экономической деятельности / Сегмент	Доля выпуска продукции (ВП) по видам экономической деятельности	Доля занятых по видам экономической деятельности	Доля действующих МСП по видам экономической деятельности	"Результативность"* (ВП в млн тенге на 1 субъект МСП)
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	3%	11%	15%	1,9
Промышленность	16%	10%	6%	23,5
Строительство	13%	8%	5%	21,6
Оптовая и розничная торговля	31%	30%	36%	7,2
Услуги, все	36%	41%	39%	7,8
Всего МСП, в т.ч.:	16,8 трлн тенге	4,2 млн человек	2017,4 тыс единиц	Среднее 8,3
МП	10,1	1,7	362,7	27,9
СП	2,7	0,4	3,0	905,8
ИП	3,8	1,8	1385,3	2,8
К/ФХ	0,1	0,3	266,5	0,5

Источник: собрано и рассчитано URTG на основании последних данных БНС.

* «Результативность» сектора или сегмента – условный расчетный показатель URTG.

Наилучшая «результативность» (условный расчет URTG, основанный на данных официальной статистики и показывающий, сколько валовой продукции в денежном выражении пришлось на одно предприятие) сохраняется в промышленности и строительстве, наименьшая – в сельском хозяйстве. Сервисные сектора (услуги и торговля), имея наибольшие обороты, демонстрируют существенное разведение средней выручки на субъект бизнеса. В разрезе размерности продолжают лидировать СП. Но с начала года наметилась тенденция на усиление позиции ИП, с ростом их доли в выпуске продукции (до 22,8% против 12,2% годом ранее) за счет МП (доля последних упала до 60,3% против 69,2%).

Сезонный всплеск деловой активности

Во II квартале все деловые индексы URTG, входящие в исследование «Бизнес-барометр МСБ Казахстана» (ББ МСБ), показали значимый рост. Участники рынка еще в начале года высказывали высокие ожидания по поводу второго квартала.

Источник: URTG

Деловые индексы URTG, входящие в исследование «Бизнес-барометр МСБ Казахстана»*

Показатель	I кв. 2024	II кв. 2024	Динамика II кв./I кв.	Тренд
ИДН – Индекс деловых настроений	58,7	66,9	8,2	Улучшение
Продажи	54,3	73,2	18,9	Улучшение
Кадры	57,3	58,3	1,1	Улучшение
Кредиты	56,9	65,9	9,0	Улучшение
Инвестиции	67,0	67,2	0,2	Улучшение
ИДА – Индекс деловой активности, композитный	53,8	60,5	6,7	Улучшение
ИДА производственный	59,1	63,9	4,8	Улучшение
Промышленность	64,5	58,7	-5,9	Нейтрально (снижение, с сохранением оптимизма)
Строительство	63,8	66,1	2,3	Улучшение
Сельское хозяйство	46,0	66,6	20,6	Улучшение
ИДА сервисный	48,5	57,1	8,6	Улучшение
Оптовая и розничная торговля	52,7	56,1	3,4	Улучшение
Сектор услуг	46,0	57,6	11,6	Улучшение
ИББ – Индекс бизнес барьеров	122,9	89,3	-33,6	Улучшение

*ИДН и ИДА: все показатели по итогам II квартала выше 50 пунктов, что указывает на усиление позиций МСБ в зоне оптимизма. ИББ: при критичном значении выше 100 пунктов, текущее значение указывает на ослабление барьеров.

Исследование ББ МСБ является комплексным и состоит из трех независимых групп индексов. Первый из них – композитный Индекс деловых настроений (ИДН, включает субиндексы «Инвестиции», «Кредиты», «Продажи» и «Кадры»). ИДН строится на ответах МСБ об изменениях деятельности за прошедшие и ожидаемые три месяца. Второй индекс – Индекс деловой активности (ИДА) – фиксирует изменения последнего месяца по таким показателям, как новые заказы, объемы производства и закупок, сроки поставок, запасы, цены закупа/реализации и другое. Для ИДН и ИДА: нейтрально – 50 пунктов, выше – оптимизм, ниже – пессимизм. Третий индекс – Индекс бизнес-барьеров (ИББ) – факторы, сдерживающие бизнес, где выше 100 пунктов – усугубление барьеров, ниже – ослабление.

В структуре деловых индексов наиболее сильные положительные изменения произошли в показателях, характеризующих выручку. Особенно значительным ее рост был в сельском хозяйстве, где субиндекс «Продажи» удвоился за квартал, достигнув 81,6 пункта. В сфере услуг выручка увеличилась на 23,2 пункта, до 73,3 пункта, в торговле – на 14,7 пункта, до 68,8 пункта. Наименьшая активность наблюдалась в строительстве (+9 пунктов, до 76,9 пункта) и промышленности (+3,7 пункта, до 71,8 пункта).

К сожалению, не представляется возможным в моменте провести сравнительный анализ результатов опроса (исследование ББ МСБ) с данными официальной статистики в разрезе всех отраслей, входящих в исследование ББ МСБ, поскольку статистика по некоторым отраслям выходит с опозданием, а по другим – не является сопоставимой. Тем не менее можно рассмотреть оперативные данные от БНС по объему реализации оптово-розничной торговли МСП (включая в рознице ИП). Тем более, что именно субиндекс «Продаж» в исследовании ББ МСБ показал наиболее значимое квартальное увеличение.

Как показывают результаты статистических данных по оптово-розничной торговле, с одной стороны, наблюдается согласованность с результатами опроса в части квартальной динамики в рамках текущего года. Но в целом годовая динамика отрицательная. Подробнее – в следующем разделе.

Статистика продаж

Доля МСП в оптово-розничной торговле занимает львиную долю от всего торговли с учетом крупного бизнеса (II квартал: 89,9% с +1 п.п. за квартал). При этом продажи МСП продолжили отрицательный тренд, начатый еще в I квартале (-5,1% г/г), хотя во II квартале наметилось сближение объемов реализации с таким же периодом прошлого года (-1,5%). Так, квартальный прирост во II квартале составил +20% в рознице и +18,3% в опте.

Годовая отрицательная динамика связана с розничной торговлей (-15,4% за 6м 2024 к 6м 2023, до 6,6 трлн тенге), тогда как оптовая – в плюсе (+1,7% г/г, до 17,9 трлн тенге). Для сравнения в крупном бизнесе (КП) наблюдалась либо нейтральная ситуация (розница: +0,0% г/г, до 2,1 трлн тенге), либо сглаженный рост (+1,1% г/г, до 0,9 трлн тенге). Квартальное изменение в текущем году среди представителей КП также было более сглаженным, чем в МСП (розница: +0,9% квартал к кварталу и опт: +9,3%).

Соответственно, ситуацию в текущем году потянули вниз недореализованные объемы розницы, в итоге совокупные продажи (с учетом КП) по итогам первого полугодия составили 27,5 трлн тенге, что на 3,2% ниже первого полугодия 2023 года.

Одновременно с этим, можно наблюдать замедление темпов реализации физического объема (с учетом КП). Так, ИФО (индекс физического объема – относительный показатель,

характеризующий изменение количественного объема товарооборота в текущем периоде по сравнению с базисным) розничной торговли в среднем за апрель-июнь составил 105,3 против 109,5 годом ранее, а ИФО оптовой торговли – 102,2 против 111. С одной стороны это указывает на усиление инфляционных процессов в экономике в целом, с другой – на больший виток цен в оптовой торговле, чем розничной. Что также указывает на снижение маржинальности на рынке конечного потребления (B2C).

Инвестиции

Согласно официальным данным, инвестиции в основной капитал в первом полугодии составили 6,7 трлн тенге (-0,9% г/г). Замедление темпов было более выражено во II квартале, особенно из-за крупных предприятий. В то же самое время МСП показывают рост, особенно МП (+49,3% к объемам I квартала при +6,8% у СП).

При этом результаты исследования ББ МСБ показывают, что среди представителей СП 52% опрошенных отметили планы по расширению, тогда как микро- и МП упоминали об этом в среднем на 1,4 раза реже (в среднем по ним: 38,5%). Планы на III квартал, наоборот, более скромные у СП (28,7%), чем у микро- и МП (в среднем 40,5%).

Основным источником инвестиций в основной капитал и расширение бизнеса остаются собственные средства (72% и 76,8% соответственно).

Динамики инвестиционных показателей (статистика, опрос)

Показатель	Предприятия*				
	Все	Микро	Малые	Средние	Крупные
Инвестиции в основной капитал (статистика), 6м 2024 к 6м 2023, в %	96,5	не выделяются отдельно БНС	108,6	117,7	78,9
Инвестиции в основной капитал (расчетно URTG по данным статистики), II кв. 2024 к II кв. 2023, в %	96,5		107,0	103,5	81,3
Инвестиции в основной капитал (расчетно URTG по данным статистики), II кв. 2024 к I кв. 2024, в %	136,3		149,3	106,8	124,2
Инвестиции в расширение бизнеса (опрос URTG), динамика ответов во II кв. 2024 к I кв. 2024, в %, в том числе**:	100,4	101,1	100,8	93,0	не входят в исследование ББ МСБ
- «факт»	105,1	107,5	99,4	101,4	
- «план»	96,0	95,4	102,0	84,7	

Источник: собрано на основании данных БНС и исследования URTG ББ МСБ за II квартал 2024 года.

*Если в исследовании ББ МСБ объединить опрашиваемые микро- и малые предприятия в одну группу (как МП), то долевое соотношение малых и средних предприятий в рамках статистики по инвестициям и опроса ББ МСБ – практически одинаково (МП: 88-90% и СП: 10-12%).

**Субиндекс "Инвестиций" состоит из изменений прошедших и предстоящих 3 месяцев. Тогда как данные БНС – данные только прошлого периода.

Согласно статистическим данным, наибольшие объемы инвестиций по видам экономической деятельности сохраняются в горнодобывающей промышленности (23,5%), операциях с

недвижимым имуществом (21,5%), а также транспорте и складировании (16,1%). Наибольший годовой прирост – в информации и связи (+243% г/г), с сокращением в промышленности. Схожая ситуация наблюдается в результатах опроса МСБ («факт» за II квартал), с наибольшими субиндексами в промышленности (67,8 пунктов) и услугах (67,2 пунктов) и наименьшим в строительстве (63 пункта).

О ликвидности

Во II квартале кредиты, выданные банковским сектором экономике, заметно выросли (+1,3 раза за квартал до 2,6 трлн тенге). Основными драйверами роста стали МП (+32% или +492,1 млрд тенге за II квартал, до 45% доли). СП также показали хороший рост (+25,3% или 118,5 млрд тенге, до 13%), хотя и уступили в денежном выражении крупному бизнесу (+7,3% или 126,5 млрд тенге, до 41%).

Основная часть выданных кредитов во II квартале была краткосрочной (МП: +6 п.п. до 51% и СП: +11 п.п. до 81%). Однако долгосрочная текущая задолженность на 1 июля остается преобладающей (83% и 72% соответственно).

Смещение в сторону краткосрочного заимствования можно объяснить как более высокими ставками «длинных» денег, так и ростом потребности в оборотных средствах. Так, для МП среднеквартальная ставка в тенге по «коротким» займам снизилась до 19,4% (-0,5 п.п. к среднему I квартала) и для СП – 17,7% (-0,6 п.п.). В то же время ставки по «длинным» займам для МП выросли еще больше (+0,5 п.п. до 24,1%), хотя для СП – без особых изменений и относительно ниже (17,6%). Краткосрочные займы на приобретение оборотных средств во II квартале в 7,8 раза превосходили объемы долгосрочных займов, тогда как в I квартале такое соотношение составляло 3,7.

Распределение ответов по субиндексу «Кредиты», II квартал 2024

Вариант ответа	Доля ответивших	Изменение за квартал
Сейчас не нужно дополнительное финансирование	38,1%	3,5%
Подавали заявку и получили одобрение	9,0%	0,4%
Итого удовлетворенный спрос на кредиты	47,1%	3,9%
Не пытались, высокие ставки	17,2%	-8,0%
Не пытались, у нас уже есть действующий кредит	18,4%	0,0%
Подавали заявку, но одобрение не получили	4,2%	-1,8%
Не пытались, все равно одобрение не получим	0,8%	-1,8%
Итого неудовлетворенный спрос на кредиты	40,6%	-11,6%
Другое / затрудняюсь ответить / отказ от ответа	1,4%	-3,2%
Всего	100,0%	
Коэффициент удовлетворенности кредитами*	0,91	+0,08

Источник: исследование исследовательской компании URTG

*Условный расчет, где значение >1 означает превалирование удовлетворенного спроса, и наоборот.

Подтверждают вышеприведенные выводы и результаты конъюнктурного опроса, проведенного URTG в июле. Более 38% из 500 опрошенных МСБ отметили, что предпочли бы не брать кредиты в текущих условиях, но проявили готовность к займам с господдержкой (35% опрошенных), что свидетельствует о высокой чувствительности к процентным ставкам и высокой потребности в заемных средствах. При этом долгосрочные займы предпочитали краткосрочными (19% против 7%), что указывает на вынужденное обращение за краткосрочными на фоне высоких ставок по ним.

В целом участники рынка отмечают улучшение в части удовлетворенности спросом на заемные средства. Для замера таких настроений нами был использован условный коэффициент соотношения доли удовлетворенных спросом к неудовлетворенным, где 1 – нейтральное значение, выше – превалирование удовлетворенного спроса, и наоборот. Так, наибольшую удовлетворенность отметили представители строительства (1,47) и промышленности (1,00). Хуже всего – торговля (0,72), представители которой чаще других отмечали о барьерах в виде высоких ставок и закредитованности. При этом менее всего о высоких ставках беспокоились представители сельского хозяйства, что, вероятно, связано с их большей вовлеченностью в программы субсидирования.

Стоимость затрат и реализации

II квартал показал разнонаправленную динамику в индексах цен относительно I квартала. Замедление темпов роста инфляции наблюдалось в услугах для юридических лиц, оптовой розничной торговле (включая услуги населению) и сельском хозяйстве. Ускорение произошло в промышленности и строительстве.

Индексы цен в разрезе секторов экономики

Индексы цен	II кв. 2024	
	к I кв. 2024	к II кв. 2023
Индекс потребительских цен на товары и услуги	101,9	109,0
Индексы цен оптовых продаж товаров, продукции, классифицированных по конечному назначению	101,2	103,6
Индекс цен производителей продукции сельского хозяйства, в том числе:	99,6	98,7
- продукции растениеводства	100,1	96,5
- продукции животноводства	98,1	104,7
Индекс цен и тарифов на услуги для юридических лиц (аренда ком.помещения; транспортировка; почтовые и курьерские; связь/интернет)	100,0-101,2	100,1-104,1
Индекс цен производителей обрабатывающей промышленности	102,1	101,6
Индекс цен производителей в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров	101,5	109,9
Индекс цен в строительстве	100,2	103,3

Источник: собрано URTG по данным БНС

Инфляция издержек в целом по обрабатывающей промышленности показала квартальное снижение по сравнению с годовой динамикой. Можно предположить, что предприятиям данной отрасли во II квартале чаще других удавалось реализовать продукцию с учетом прибыли. Напомним, что здесь мы смотрим только сами темпы изменений цен (индексы) и сравниваем наметившиеся тренды в разных периодах. Конечно же, отсутствие абсолютных значений в денежном выражении снижает полноту картины, оставляя возможность отслеживать только тренды относительных значений.

Индекс цен, производство («Выпуск», «Закуп»)

Наименование экономической деятельности	Индекс цен предприятий-производителей продукции (товаров, услуг) – «Выпуск»		Индекс цен приобретения продукции производственно-технического назначения промышленными предприятиями – «Закуп»		«Маржа»* (разница между индексами цен «Выпуска» и «Закупа»)	
	II кв. 2024 к I кв. 2024	II кв. 2024 к II кв. 2023	II кв. 2024 к I кв. 2024	II кв. 2024 к II кв. 2023	II кв. 2024 к I кв. 2024	II кв. 2024 к II кв. 2023
Обрабатывающая промышленность, в том числе:	102,1	101,6	100,9	102,2	1,2	-0,6
- продуктов питания	100,6	99,9	98,3	97,8	2,3	2,1
- напитков	102,1	109,6	98,6	90,9	3,5	18,7
- легкая промышленность и иное, тем или иным образом связанное с конечным потреблением, включая коммунальные услуги	98,7-104,6	95,4-117,2	98-102,8	90-108,9	от -3,2 до 8,2	от -5,3 до 27,9

Источник: собрано исследовательской компанией URTG по данным БНС

*Условный расчет URTG, для демонстрации динамики и направления индексов цен.

Исследование ББ МСБ указывает на наличие проблем маржинальности во всех секторах. При этом ситуация более удручающей выглядит среди производственных предприятий, которым в меньшем количестве случаев удавалось отразить затраты в ценах реализации по сравнению с сервисными. Так, введенный нами условный коэффициент, выражающий соотношение выручки к затратам, составил у «сервисников» – 0,85 (т.е. рост цен на выпускаемую продукцию произошел только у 48,6% опрошенных при росте цен на сырье и материалы у 57% опрошенных). У «производственников» – 0,71 (52% к 73%), с наибольшим диссонансом в промышленности (0,67). Данные по промышленности выглядят несколько противоречивыми относительно данных статистики по индексам цен, особенно в обрабатывающей промышленности.

3. Потребительская уверенность

Уверенность потребителей, выражаемая через индекс CCI, в последние месяцы демонстрирует стабильный тренд на восстановление. Постепенно стали уходить весенние стресс и тревожность, с достижением в летние месяцы одних из наилучших показателей по спокойствию в этом году. Индекс CCI в июне достиг 6-месячного максимума в 103,7 пункта (в июле – 7-месячного, с 104,2 пункта), оттолкнувшись от мартовского дна в 95,1 пункта, когда был зафиксирован абсолютный минимум с начала исследований (ноябрь 2022 года).

Динамика потребительской уверенности

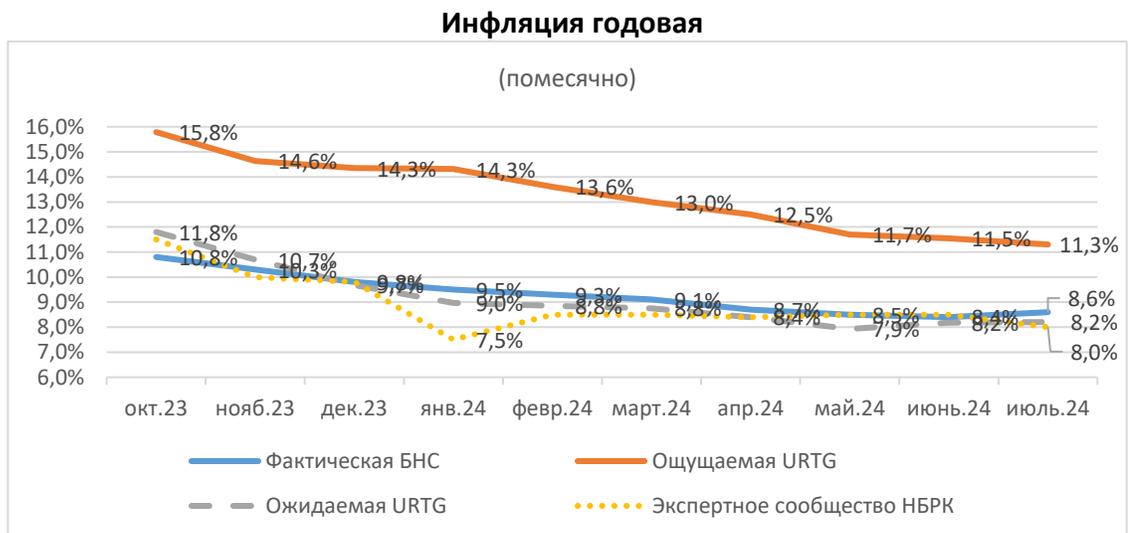
Факторы потребительской уверенности (выше 100 – позитивно, ниже – негативно)	Результаты		Комментарий <i>кв/кв</i>
	<i>среднее за янв-мар 2024</i>	<i>среднее за апр-июн 2024</i>	
Индекс потребительской уверенности (CCI):	99,7	101,2	Переход в зону оптимизма
<i>Субиндекс оценки текущего состояния</i>	80,1	83,2	Нейтрально (улучшение, с сохранением пессимизма)
<i>Субиндекс потребительских ожиданий</i>	129,5	128,5	Нейтрально (снижение, с сохранением оптимизма)
I. Оценка текущего состояния:			
- изменений личного материального положения	99,7	102,7	Переход в зону оптимизма
- изменений экономической ситуации в РК	73,9	74,1	Нейтрально (улучшение, с сохранением пессимизма)
- благоприятных условий крупных покупок	66,5	73,0	
- изменений экономической ситуации в регионе	84,5	86,4	
- Индекс кредитного доверия	35,2	36,5	Нейтрально (несмотря на рост индекса, отрицательно настроенные в 3,3 раза превышают положительно настроенных)
- Индекс депозитного доверия	54	54,6	Улучшение (положительно настроенные в 1,5 раза превышают отрицательно настроенных)
- Индекс тревожности (условно рассчитанный для демонстрации динамики)	111,2	113,9	Улучшение
II. Оценка ожиданий:			
- изменений личного материального положения	129,8	129,8	Без изменений. Удерживается в зоне оптимизма
- изменений экономической ситуации в РК в краткосрочной перспективе	128,4	126,4	Нейтрально (снижение, с сохранением оптимизма)
- изменений экономической ситуации в РК в долгосрочной перспективе	130,4	129,4	
- Индекс ожидания безработицы	73,2	72,2	Усугубление проблем занятости
- планы в ближайшие 12 месяцев покупать что-либо в кредит или брать банковский кредит	Доля тех, кто не собирается брать: 77,7%	77,9%	Усугубление пессимизма
- ожидания относительно изменения курса доллара по отношению к тенге через месяц	Обесценится: 28,6% респондентов.	31,0%	Усугубление пессимизма (рост голосов за обесценение, за счет ранее нейтрально настроенных)

	Без изм.: 47,7%	44,3%	
- ожидаемая инфляция через 12 месяцев	8,8%	8,2%	Нейтрально (снижение, но выше таргета).

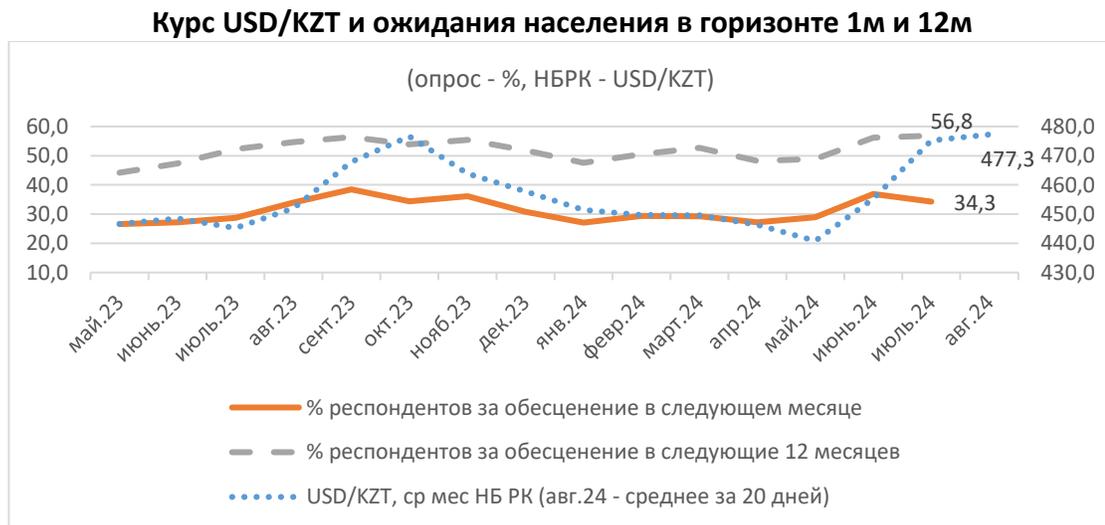
Источник: исследование FFG, расчеты и комментарий URTG

Инфляция, курс национальной валюты и готовность к крупным покупкам

В основном рост уверенности потребителей последних месяцев можно связать со снижением инфляционного давления. Так, при снижении официальной инфляции в среднем за II квартал на 0,8 п.п. (до 8,5%) произошло снижение ощущаемой (-1,5 п.п. до 11,5%) и ожидаемой (-0,6 п.п. до 8,2%) инфляции, рассчитываемых URTG. Но обращает на себя внимание продолжающаяся большое расхождение между ощущаемой и официальной инфляцией, хотя это расхождение в среднем за II квартал снизилось на 1 п.п., до 3,4 п.п.



Источник: БНС, НБРК и расчеты URTG на основании исследования FFG CCI.



Источник: расчеты URTG по данным БНС и исследования FFG по CCI.

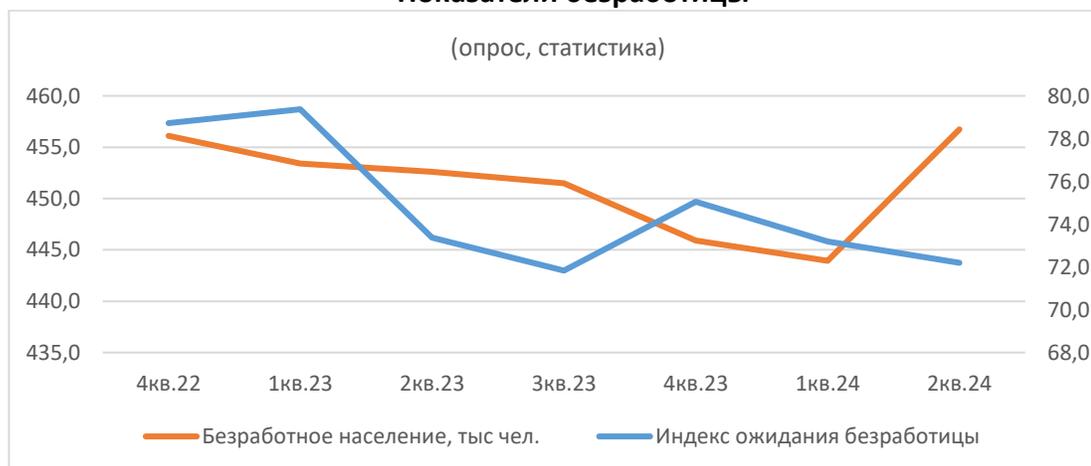
Уверенность же населения относительно силы национальной валюты заметно снизилась в конце квартала вслед за июньским обесценением (+3,3% к среднему за май – до 455,2 USD/KZT среднего за июнь). При этом уровень июня все еще лучше средних сентября-декабря 2023 года (457,8-476,7 USD/KZT). Последние были пробиты в первой декаде августа (максимально за месяц, по состоянию на 20 августа курс поднимался до 479,8 USD/KZT). Респонденты продолжают ожидать большего пессимизма в горизонте одного года (+0,8 п.п., до 51,1%), чем в ближайшей перспективе (через месяц: +2,4 п.п. до 31%). Укрепление ожидают крайне малое количество респондентов (5,7-7,3% в зависимости от горизонта ожидания).

Готовность к крупным покупкам сохраняется в зоне пессимизма несмотря на квартальное улучшение в этом показателе (+6,4 пункта в среднем за II квартал, до 73 пункта). Отмеченное улучшение идет синхронно с ростом доверия населения к депозитам (НБРК на 1 июля: +7,4% за квартал, до 21,7 трлн тенге). При этом наибольший прирост фиксируется по вкладам до востребования и текущим счетам (+14,2%, до 15,2% доли), где в начале года наблюдалась отрицательная динамика, что указывает на рост объема быстродоступных средств. Потребительские кредиты также росли (+6% за квартал, до 11,6 трлн тенге, или 63,2% от всех кредитов населению) и более ускоренно, чем ипотечные займы и займы на прочие цели. При этом все больше респондентов (+0,2 п.п., до почти 80%) отмечают о неготовности к приобретениям в кредит в горизонте ближайших 12 месяцев. Совокупность всех этих факторов может указывать на обесценение доходов населения, вынужденных все чаще прибегать к заемным средствам, а также стремление действовать в короткую – совершать покупки в моменте, не откладывая на неопределенный срок.

Занятость и безработица

Индекс безработицы во II квартале из-за серьезной просадки в мае-июне (практически до уровня «паводкового» марта, когда индекс серьезно падал до 71,1 пункта при среднем историческом значении в 75,3 пункта) снизился до 72,2 пункта (-0,9 пункта за квартал). Так, все больше респондентов ожидают роста безработицы (41,5%), с сокращением ожидающих улучшения (13,8%).

Показатели безработицы



Источник: расчеты URTG по данным БНС и исследования FFG по ССИ.

Структура ответов населения выглядит более пессимистично на фоне результатов опроса бизнеса и данных статистики. Согласно БНС, количество безработного населения в последние месяцы увеличивалось (июнь: 458 тыс. человек, что на +1% выше значения марта и в среднем за квартал на +0,9%), а темп роста безработицы превалировал над темпом роста занятого населения (июнь: 9,3 млн. человек с +0,8% к марту и +0,7% за квартал).

Представители МСБ со своей стороны демонстрируют стремление к стабилизации, все меньше закладывая какие-либо изменения в штат. Так, в планах на III квартал из 500 опрошенных доля таковых увеличилась до 70,3% против 59,4% кварталом ранее. Соответственно, сократились доли планирующих расширение (до 26,6% с 33,6%) и сокращение (до 1,9% с 8,5%). Единственная отрасль, которая демонстрирует увеличение ожидаемых сокращений – это торговля (4,2% против 3,1% кварталом ранее), где наряду с услугами и строительством ожидается менее всего расширений. При этом промышленность, имевшая более депрессивный настрой в ожиданиях на II квартал (10,6%), показала заметное улучшение в ожиданиях на III квартал (2,3%).

4. Перспективы

Объединенные результаты исследований в части потребительской уверенности и деловой активности показали улучшение экономических настроений. Но некоторые факторы, составляющие основу потребительского рынка, могут стать триггерами снижения экономических настроений в средней или даже краткосрочной перспективе. Это слабое материальное положение населения, проблемы ликвидности и снижения доходности бизнеса, а также актуальное для обеих сторон – рост обеспокоенностью экономической ситуацией в стране, сохраняющееся инфляционное давление, зависимость от заемных средств и рост задолженности.

Автор: Салтанат Мухамбеталиева

аналитик-макроэкономист исследовательской компании United Research Technologies Group
s.muhambetalieva@urtg.org

Ограничение ответственности ТОО «United Research Technologies Group»: Предоставляемые результаты исследования URTG носят исключительно информационный характер. Компания не несет ответственности за использование результатов исследования читателями при принятии финансовых и иных решений. Исследование не предназначено для коммерческого использования и не может быть воспроизведено, передано или опубликовано целиком или по частям без предварительного письменного разрешения URTG. Ссылка на источник – обязательна.

По вопросам использования материала обращаться по адресу: Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Желтоксан, 115, 5 этаж или по электронной почте: research@urtg.org