

Экономические настроения в Казахстане в сегменте B2C снижаются второй квартал подряд



Содержание

| | |
|---|----|
| Краткосрочные ожидания участников рынка | 4 |
| Динамика развития МСБ | 5 |
| Планы по восстановлению выручки | 6 |
| Инвестиции | 9 |
| Удовлетворенность МСБ кредитами | 10 |
| Динамика продаж | 12 |
| Инфляционные настроения: производство и реализация..... | 13 |
| Инфляция: ощущения и ожидания потребителей | 14 |
| Динамика занятости..... | 15 |
| Сила потребительского спроса | 16 |
| Перспективы | 19 |
| Контакты | 20 |

Это третья статья из тематической серии, посвященной ежеквартальной оценке экономических настроений казахстанцев на рынке конечного потребления (B2C economic sentiment), формируемых из оценок потребителей и представителей малого и среднего бизнеса относительно их краткосрочных ожиданий.

С результатами оценки экономических настроений за предыдущие кварталы можно ознакомиться по ссылкам:

[3 квартал 2023 года](#)

[4 квартал 2023 года](#)

В рамках настоящего материала были использованы следующие результаты опросов потребителей и бизнеса:

- Серия ежемесячных волн замера потребительской уверенности, с выведением ежеквартальных значений;
- Ежеквартальный опрос представителей [МСБ](#).

Материал дополнен официальной статистикой (БНС АСПИР РК и НБРК).

«Потребительская уверенность (CCI) в Казахстане» — исследование от Freedom Finance Global (FFG). «Бизнес-барометр МСБ Казахстана» (ББ МСБ) за I квартал 2024 года — исследование United Research Technologies Group (URTG). Оба исследования основываются на комплексной методологии URTG. Метод сбора данных — телефонный опрос (CATI).

В каждой волне исследования CCI ежемесячно опрашивается 3600 респондентов. Выборка — репрезентативна по полу, возрасту и региону проживания. Исследование состоит из Индекса потребительской уверенности (CCI) и двух его субиндексов (текущего состояния и ожиданий респондентов) и также включает ряд конъюнктурных вопросов, из которых в том числе выводятся Индекс кредитного доверия, Индекс депозитного доверия, Индекс ожидаемой безработицы, ожидаемая инфляция и другие показатели.

В ежеквартальном исследовании ББ МСБ опрашивается 500 представителей микро-, малого и среднего бизнеса из следующих отраслей: торговли, услуг, добывающей и обрабатывающей промышленности, строительства и сельского хозяйства. Выборка построена с учетом региональных и отраслевых квот, размерности бизнеса, отражающих количество субъектов бизнеса в генеральной совокупности и его вклад в ВВП страны. ББ МСБ состоит из: Индекса деловых настроений, Индексов деловой активности (производственного и сервисного) и Индекса бизнес-барьеров, а также ряда дополнительных актуальных на момент исследования вопросов для МСБ.

Краткосрочные ожидания участников рынка

Настроения бизнеса и потребителей снижается второй квартал подряд. Несмотря на критическую оценку (как бизнеса, так и населения) сложившейся в январе-марте ситуации, индикатор удержался от сильного падения благодаря оптимистичному настрою обеих сторон относительно краткосрочных перспектив. Особенно оптимистично настроенными выглядели представители бизнеса.

Так, если в предыдущем квартале падение настроений более всего было связано с резким ростом напряженности в бизнесе на фоне позитивного настроения

потребителей в последние месяцы года (самые высокие индексы ССИ с момента старта исследований, с ноября 2022 года), то в I квартале не только продолжили усугубляться проблемы у предпринимателей (самые низкие оценки относительно сложившейся ситуации с момента начала исследований ББ МСБ, с июля 2023 года), но также значительно пошатнулась уверенность потребителей, особенно в марте. Немаловажным явилось и продолжительное время снижающаяся уверенность регионов (особенностью методологии URTG является охват не только городского населения, но и сельского).

Матрица факторов спроса и предложения. Замер экономических настроений

| Краткосрочные ожидания (на 1-3 месяца) — оценка с точки зрения роста покупок/продаж | | | Факторы предложения — уверенность и ожидания МСБ | | |
|---|--|----|--|----------------------------------|------------------------------|
| | | | ИДН — Индекс деловых настроений | ИДА* — Индекс деловой активности | ИББ — Индекс бизнес барьеров |
| | | 11 | 1 | 1 | 0 |
| Факторы спроса — уверенность и ожидания потребителей | потребительские ожидания | 1 | 1,003 | 1,003 | 0,502 |
| | ожидание роста цен | 0 | 0,502 | 0,502 | 0,000 |
| | ожидание обесценения курса национальной валюты | 0 | 0,502 | 0,502 | 0,000 |
| | ожидание безработицы | 0 | 0,502 | 0,502 | 0,000 |
| | кредитное доверие | 0 | 0,502 | 0,502 | 0,000 |
| | депозитное доверие | 0 | 0,502 | 0,502 | 0,000 |
| | планирование крупных покупок | 0 | 0,502 | 0,502 | 0,000 |
| | тревожность | 1 | 1,003 | 1,003 | 0,502 |

Источник: матрица разработана URTG на основании результатов исследований FFG и URTG.

* Применен композитный ИДА, в целях анализа взятый как среднее между ИДА производственным и ИДА сервисным, которые рассчитывались с учетом веса отрасли в ВВП страны.

В итоге индикатор экономических настроений опустился до 11 баллов из 24 возможных, с квартальным снижением на 1,5 балла или 12%. Напомним, что, согласно нашей методологии, экономические настроения измеряются в краткосрочной перспективе (на предстоящие 1–3 месяца) и рассчитываются на основании введенной 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.

Рассмотрим детальнее факторы, повлиявшие на экономические настроения в Казахстане.

Динамика развития МСБ

Показатели деятельности МСБ (январь–декабрь 2023)

| Вид экономической деятельности / Сегмент | Доля выпуска продукции (ВП) по видам экономической деятельности | Доля занятых по видам экономической деятельности | Доля действующих МСБ по видам экономической деятельности | «Результативность»* (ВП в млн тенге на 1 субъект МСБ) |
|--|---|--|--|---|
| Сельское, лесное и рыбное хозяйство | 7% | 11% | 15% | 15,0 |
| Промышленность | 22% | 10% | 6% | 121,6 |
| Строительство | 14% | 8% | 5% | 96,7 |
| Оптовая и розничная торговля | 24% | 31% | 36% | 23,4 |
| Услуги, все | 33% | 40% | 38% | 30,2 |
| Всего МСБ, в т.ч.: | 68,7 трлн тенге: | 4,3 млн человек: | 2002,2 тыс единиц: | среднее 34,3: |
| МП | 47,2 | 1,8 | 360,3 | 130,9 |
| СП | 12,1 | 0,4 | 2,9 | 4110,8 |
| ИП | 6,7 | 1,8 | 1369,0 | 4,9 |
| К/ФХ | 2,7 | 0,3 | 269,9 | 10,1 |

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

*Результативность сектора или сегмента — условный расчетный показатель URTG.

Как показывают результаты исследования, чувствительность МСБ к благополучию граждан довольно релевантна к нашему подходу в части В2С аналитики: в I квартале 80,4% из 500 опрошенных представителей бизнеса отметили среди своих клиентов — население (в IV квартале — 75,4% и в III квартале — 73,8%). В свою очередь ВВП МСБ в 2023 году (последние доступные данные), составил 57% от странового или 68,7 трлн тенге.

Количество зарегистрированных и действующих МСБ продолжает расти. Так, по оперативным данным БНС на 1 апреля количество зарегистрированных субъектов малого и среднего предпринимательства (МП и СП) увеличилось до 2187,2 тыс. единиц (+0,4% за квартал), действующих — до 2017,4 тыс. единиц (+0,8% за квартал). Продолжился ранее наметившийся сдвиг в структуре предпринимательства: все больше компаний выходят из К/ФХ (-3,5 тыс. единиц до 13,2% от всего МСБ),

с переходом в ИП (+16,3 тыс. единиц до 68,7%). Вновь образованные ИП наиболее интересным посчитали такие направления как транспорт и складирование, а также операции с недвижимым имуществом. При этом из обрабатывающей промышленности уходило более всего компании разной организационно-правовой формы. Количество малых предприятий увеличилось до 18% от всего МСБ (+2,4 тыс. единиц), средних — до 0,1% (+21 единица).

Наилучшая «результативность» (условный расчет URTG, показывающий, сколько валовой продукции в денежном выражении пришлось на одно предприятие) продолжает сохраняться у СП (4,1 млрд тенге). На противоположной стороне — ИП. В то же время МП отличались наибольшим объемом оборотов. Особенно это коснулось услуг, где также было более всего занятого населения и действующих предприятий.

Планы по восстановлению выручки

Результаты замеров деловых индексов в I квартале показали заметное снижение. Из наиболее важного — участники опроса все чаще стали заявлять о росте стоимости затрат без возможности скорректировать цены реализации (выпускаемой продукции) в том же периоде, что и возникшие затраты. Вероятно, это вопрос времени, так как уже во II квартале участники бизнеса планируют увеличение выручки, что связываем с увеличением новых заказов, особенно у производственных секторов при незначительном у сервисных. При этом наименьшим изме-

нениям закупочные цены подверглись в услугах, строительстве и торговле (36,4%-40,6% опрошенных в секторе). Наибольшая волатильность наблюдалась в сельском хозяйстве, где цены не изменились только в 21,4% случаев. Таким образом, в I квартале наблюдаем сокращение прибылей, а где-то, возможно, и образование убытков. У некоторых предприятий все это сопровождалось снижением запасов сырья и материалов, увеличением сроков поставок и незавершенных/невыполненных заказов, а также снижением остатков готовой продукции.

Предприниматели еще в IV квартале резко отреагировали на предлагаемые государством нововведения в части налогообложения (30,2% респондентов отметили этот барьер), а также продолжали оценивать как давящие на ведение

бизнеса такие факторы, как недостаточное финансирование (24%) и слабый внутренний спрос (20%). Фактор «нехватка сырья, материалов, оборудования», несмотря на относительно небольшой вес (всего 9,2% или 7-ое место в структуре

Индексы, характеризующие «Бизнес-барометр МСБ Казахстана»*

| Показатель | IV кв. 2023 | I кв. 2024 | Динамика I кв./IV кв. | Тренд (комментарий) |
|---|-------------|------------|-----------------------|--|
| ИДН — Индекс деловых настроений | 57,6 | 58,7 | 1,1 | Улучшение |
| Инвестиции | 62,2 | 67,0 | 4,7 | Улучшение |
| Кадры | 56,1 | 57,3 | 1,2 | Улучшение |
| Кредиты | 57,5 | 56,9 | -0,6 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| Продажи | 54,7 | 54,3 | -0,4 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| ИДА — Индекс деловой активности, композитный** | 57,6 | 53,8 | -3,8 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| ИДА производственный | 64,2 | 59,1 | -5,1 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| Промышленность | 70,6 | 64,5 | -6,0 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| Строительство | 58,1 | 63,8 | 5,8 | Улучшение |
| Сельское хозяйство | 56,9 | 46,0 | -10,9 | Ухудшение (снижение, с переходом в зону пессимизма) |
| ИДА сферы услуг (сервисный) | 51 | 48,5 | -2,5 | Ухудшение (снижение, с переходом в зону пессимизма) |
| Оптовая и розничная торговля | 53,3 | 52,7 | -0,6 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| Сектор услуг | 48,7 | 46,0 | -2,8 | Ухудшение (снижение, с переходом в зону пессимизма) |
| ИББ — Индекс бизнес барьеров | 122,2 | 122,9 | 0,7 | Ухудшение (рост давления барьеров) |

Источник: собрано на основании исследований FFG (4кв.23) и URTG (1кв.24)

*ИДН и ИДА: зона оптимизм при >50 пунктов, зона пессимизм при <50 пунктов. ИББ: критично при >100 пунктов.

**ИДА композитный – условный показатель, рассчитанный как среднее от ИДА производственного и ИДА сервисного.

перечисленных барьеров), показал наибольший квартальный прирост голосов (в 1,5 раза за квартал при росте на 6–18% в части других барьеров). Еще тогда Индекс бизнес-барьеров резко подскочил, пробив вверх критический уровень в 100 пунктов (+38,2% за квартал до 122,2 пункта). Проблематика не ослабевала и в I квартале (+0,6% до 122,9 пункта) несмотря на то, что ставка НДС так и не была повышена (с 12% до 16%). Тем не менее, изменения, вступившие в силу с января 2024 года, были оценены большей частью респондентов как неблагоприятные: нововведения в Налоговый Кодекс РК — 59% отрицательно настроенных (позитивно — 12,4%), мобильные переводы — 55% (17,8%), декларирование — 40% (30%).

Тем не менее ИДН и композитный ИДА остаются в зоне оптимизма. Как было отмечено выше, вытягивают индексы повышенные (по некоторым показателям — самые высокие с момента начала исследования) ожидания представителей бизнеса на краткосрочную перспективу, что более всего было связано с планами по росту объемов реализации (выпуска продукции). Так, респонденты ожидают, что их клиентская база в предстоящие три месяца вырастет относительно фактического показателя прошедших трех месяцев в 2,1 раза (такой же показатель кварталом ранее: 1,5 раза), выручка — почти в 2,5 раза (1,3 раза), штат — в 2 раза (1,5 раза). В части штата необходимо отметить, что это наиболее стабильная компонента бизнеса, где ответ «без изменений» занимает 59,4% (против 28,6–41,6% в других компонентах). Соответственно, ожидаемый темп прироста штата такой высокий из-за низкой базы предыдущего периода и, как представляется, не будет резким в абсолютных значениях. Планы по расширению бизнеса (инвестиции за счет собственной прибыли и заемных средств) в

целом не столь динамичны — всего в 1,2 раза к факту, но его субиндекс — наибольший среди всех остальных (69,8 пунктов против 66,7 в продажах и 63,3 в кадрах). При этом количество планирующих рост инвестиции из внешних источников за квартал выросло с 9,9% до 12,4% из 500 опрошенных, тогда как за счет собственных средств с 23% до 36,6%.

В то же время оценка фактически произошедших событий в течение I квартала была оценена бизнесом на самом низком уровне с момента начала исследований. Исключение составили вложенные инвестиции, которые продолжили находиться на довольно высоком уровне относительно других факторов (64,1 пункта против 41,9 в продажах и 51,2 в кадрах). Падение продаж МСБ было связано с падением выручки в сельском хозяйстве (-12,1 пункта за квартал, до 41,1 пункта), промышленности (-9,8, до 68,1) и услугах (-1,6, до 50,1). В целом, лучше всего обстояли дела в секторах, имеющих наибольшую устойчивость — строительстве (67,9 пунктов) и промышленности (68,1 пункта). Удерживается на плаву оптово-розничная торговля (52,7 пунктов), которая наряду с промышленностью и строительством в I квартале позволила себе повышение цен реализации (40-51% опрошенных в указанных секторах), тогда как представители услуг (30%) и, более всего сельского хозяйства (14%), не всегда могли себе это позволить.

Таким образом, исходя из вышеизложенного, можно говорить о снижении рентабельности МСБ на фоне роста затрат и оборачиваемости ресурсов — где-то больше, а где-то меньше — в зависимости от вида экономической деятельности и размерности предприятия. Но оптимизм в части ожидаемого расширения бизнеса (рост продаж и инвестиции) позволил индексам сохраниться в зоне оптимизма.

Инвестиции

Согласно официальным данным, инвестиции в основной капитал в I квартале составили 2,8 трлн тенге, и это на 0,8% ниже такого же периода прошлого

источник инвестиций в обоих случаях — собственные средства (статданные: 77,1%, ББ МСБ: 77,5%). Относительно же внешних источников статистика указывает, что ме-

Динамики инвестиционных показателей (статистика, опрос)

| Показатель | Предприятия | | | | |
|--|-------------|----------------------------|-------|---------|---------------------------------|
| | Все | Микро | Малые | Средние | Крупные |
| Инвестиции в основной капитал (статистика), к I кв. 2023, в % | 99,2 | не выделяются отдельно БНС | 114,8 | 142,3 | 78 |
| Инвестиции в расширение бизнеса (опрос), динамика субиндекса («факт» + «план»)* к IV кв. 2024, в %, в том числе: | 107,7 | 107,1 | 112,8 | 102,7 | не входят в исследование ББ МСБ |
| - «факт» | 101,9 | 105,6 | 107 | 102 | |
| - «план» | 113,5 | 113,8 | 118,9 | 113,4 | |

Источник: собрано на основании данных БНС и исследования ББ МСБ.

*ИДН состоит из сложившихся (за 3 месяца) и ожидаемых (в предстоящие 3 месяца) настроений бизнеса.

года. Годовая отрицательная динамика (в сопоставимых ценах) была связана с существенным снижением инвестиций среди крупных компаний. В то же время, малые и средние предприятия, являющиеся предметом наших исследований, показали увеличение (в среднем от +14% в каждой размерности). Наибольшая доля у малых (54,3%), а наименьшая — у средних (8,7%) предприятий.

Результаты исследования ББ МСБ в целом мало сопоставимы с форматом официальной статистики, но данные могут дополнять друг друга. Основной

нее всего это — кредиты банков (3,5%), с примерно схожим распределением между бюджетными и иными заемными средствами (9,1% и 10,2%, соответственно).

В рамках исследования драйверами квартального расширения бизнеса выступили, как в части факта, так и планов — МП. По статистике же, годовой прирост в I квартале больше всего наблюдался среди СП.

Также статданные позволяют дополнить исследование информацией по целевому использованию, где традиционно

среди основного — строительно-монтажные работы зданий и сооружений (57%), а также приобретение машин, оборудования, транспортных средств и инструментов (35%). В разрезе видов экономической деятельности в топ-3 вошли промышленность (добывающая и обрабатывающая) — 39,6%, более всего представленная Атырауской областью. Далее — операции с недвижимым имуществом — 21,5%, а также транспорт и складирование — 13,5%. Последние более всего были характерны для Астаны и Алматы. В то же время в животноводстве и растениевод-

стве (выращивание одно- или двухлетних культур) — примерно по 2%, с 2,4% в торговле и 1,3% в строительстве. В целом это соотносится с результатами исследования ББ МСБ, где самое высокое значение субиндекса «Инвестиции» было зафиксировано в промышленности (84 пункта) и строительстве (70,2 пункта). К последнему в рамках ББ МСБ можно отнести все виды деятельности, так или иначе связанные с недвижимым имуществом. Остальные сектора 58,3–66,3 пункта, где наименьшее относится к сельскому хозяйству.

Удовлетворенность МСБ кредитами

Кредиты, выданные малым и средним предприятиям в I квартале, по данным НБРК составили почти 2,1 трлн тенге, что в 1,3 раза ниже предыдущего квартала и примерно во столько же — относительно I квартала 2023 года. Из них, больше всего было выдано МП (76,6%). Текущая задолженность также превалировала у малого бизнеса, с почти 5,9 трлн тенге при 5,1 трлн тенге у среднего. Представители МП продолжают «покупать» деньги по более высоким ставкам, особенно в части долгосрочных займов (март 2024: 24% в национальной валюте), которые к тому же выросли относительно января (+0,2 п.п.). В противоположность этому, субъекты СП получали «длинные» деньги под более низкие проценты (15,7%), показавшие заметное снижение относительно января (-3,3 п.п.). Соответственно, в течение I квартала МП стремились брать больше краткосрочных займов, где ставка была не только ниже, но и стремилась к снижению (март: 19,5%, с -0,6 п.п. к янва-

рю). К 1 апреля уменьшилась доля просроченной задолженности в разрезе всех субъектов предпринимательства — до 3,4% у малых и 2,6% у средних.

Данные по банкам в целом сопоставимы с результатами исследования ББ МСБ. I квартал показал снижение удовлетворенности кредитами (-12 п.п. до 43,2%) после активного IV квартала, что более всего было связано с высокими ставками (+7,7 п.п.), предельной текущей задолженностью (+2,1 п.п.) и снижением одобренных заявок (+1,2 п.п.).

Лучше всего ситуация складывалась в промышленности и торговле, сохранивших не только наибольшие доли в объемах выдач, но и более высокие уровни субиндекса «Кредиты». Несколько не сравним формат данных НБРК и ББ МСБ в части услуг, где субиндекс «Кредиты» получил наибольший квартальный прирост на фоне меньшего сокращения выдач в

Распределение ответов по субиндексу «Кредиты»

| Вариант ответа | Доля ответивших |
|---|-----------------|
| Сейчас не нужно дополнительное финансирование | 34,6% |
| Подавали заявку и получили одобрение | 8,6% |
| Итого удовлетворенность кредитами | 43,2% |
| Не пытались, высокие ставки | 25,2% |
| Не пытались, у нас уже есть действующий кредит | 18,4% |
| Подавали заявку, но одобрение не получили | 6,0% |
| Не пытались, все равно одобрение не получим | 2,6% |
| Итого неудовлетворенный спрос кредитами | 52,2% |
| Другое / затрудняюсь ответить / отказ от ответа | 4,6% |
| Всего | 100,0% |

Источник: исследование исследовательской компании URTG.

Квартальная динамика выдач и миграция субиндекса «Кредиты»

| | Доля сектора в выдачах, I кв. 2024 (статистика) | Квартальное изменение объёма выдач (статистика) | Квартальное изменение доли сектора, в п.п. (статистика) | Субиндекс «Кредиты», I кв. 2024, в пунктах (опрос) | Квартальное изменение субиндекса, в пунктах (опрос) |
|---|---|---|---|--|---|
| Промышленность | 20,4% | -32,2% | -2,4 | 60,6 | 1,5 |
| Сельское хозяйство | 3,5% | -31,2% | -0,4 | 54,8 | -7,7 |
| Строительство | 4,2% | -33,3% | -0,6 | 54,0 | -5,8 |
| Торговля | 50,6% | -15,9% | 5,0 | 58,9 | -3,3 |
| Услуги, в т.ч.: | | | | 56,2 | 4,2 |
| • транспорт | 5,2% | -21,8% | 0,2 | | |
| • связь | 0,5% | -27,6% | 0,0 | | |
| Другие отрасли (непроизводственная сфера, ИП) | 15,6% | -15,9% | -1,9 | | |
| Итого МСБ | 100% | -24,3% | | 56,9 | -0,6 |

Источник: собрано и рассчитано по данным НБРК и исследования ББ МСБ URTG.

таких сферах экономической деятельности как транспорт и связь. Также услуги могут входить и в графу «другие отрасли» по разбивке НБРК, которые показали наименьшее квартальное снижение выдач. Неблагоприятно ситуация складывалась в сельском хозяйстве и строительстве. Если последние более всего сетовали на высокие ставки (в 33,3% случаев против

17-26,5% в иных отраслях), то в сельском хозяйстве часто назывались «другие» причины неудовлетворенности кредитателями (11,9% против 0-4,8% в иных секторах), что может быть связано с проблематикой своевременности и/или доступности субсидий/льготного финансирования или иных преференций для агросектора.

Динамика продаж

Результаты исследования ББ МСБ совпадают с данными статистики, согласно которым объем оптово-розничной торговли в I квартале показал значительное снижение после активных продаж в конце предыдущего года. Продажи падали повсеместно, и в целом такая динамика была предсказуемой, указывая на традиционно низкий старт в начале года. Так, обороты в рознице, включая крупные предприятия, упали в 1,5 раза до 4 трлн тенге, в том числе МСБ — с падением в 1,6 раз, до 3 трлн тенге.

Наибольшее падение в рознице было связано с ИП, которые показали сокращение в 2,2 раза, до 23% удельного веса от всей розницы. За ними следовали МП, но с сохранением наибольшей доли рынка (-1,4 раза, до 39,1%). СП снизили показатель всего в 1,1 раза до 12,5%. Объем оптовой торговли падал более значительно — до 8,6 трлн тенге (-1,6 раза за квартал), с наибольшим снижением среди малых предприятий (-1,7 раза, до 75,4%), средние — не так значительно (-1,2 раза, до 19,6%).

Аналогичная динамика наблюдалась среди представителей микро- и малого

бизнеса, опрошенных в рамках исследования ББ МСБ. Первые продолжили падение в зоне пессимизма (-9,2 пункта, до 39,6 пунктов), а вторые только попали в зону пессимизма, пробив по итогам I квартала нейтральный уровень в 50 пунктов (-6,3 пункта, до 46,3 пунктов). При этом наибольший темп падения продаж отмечали представители среднего бизнеса, что несколько противоречит данным статистики, но субиндекс «Продаж» по ним является наибольшим и все еще сохраняется в зоне оптимизма (-19,5 пункта до 53 пунктов).

Напомним, что представители МСБ ожидают заметного восстановления продаж во II квартале, особенно микробизнес (до 65,1 пункт, с +25,9 пункта к факту I квартала, полученного в рамках опроса). Хотя другие субъекты бизнеса не сильно отстают от них, имея даже более высокие субиндексы ожидаемых продаж (малые: 68,9 пункта и средние: 74 пункта).

Инфляционные настроения: производство и реализация

Первые месяцы текущего года показали замедление роста цен, что более всего было характерно для строительства и розничных продаж.

Также замедлилась инфляция издержек, отслеживаемая в целях нашего В2С-анализа с акцентом на производителей продукции конечного потребления. При этом в производстве одежды, поли-

графической продукции и компьютеров продолжалось заметное удорожание производства.

Индексы цен в разрезе секторов экономики

| Индексы цен | I кв. 2024 к I кв. 2023 | I кв. 2024 к IV кв. 2023 |
|---|----------------------------|-----------------------------|
| Индекс потребительских цен на товары и услуги | 109,3 | 102,6 |
| Индексы цен оптовых продаж товаров, продукции, классифицированных по конечному назначению | 102,9 | 101,7 |
| Индекс цен производителей продукции сельского хозяйства, в том числе: | 96 | 100 |
| • продукции растениеводства | 93,3 | 99,7 |
| • продукции животноводства | 103,8 | 101 |
| Индекс цен и тарифов на услуги (аренда помещения, транспортировка, почтовые и курьерские, связь/интернет и др.) | 101,0–119,5 | 98,6–101,5 |
| Индекс цен производителей обрабатывающей промышленности | 99,2 | 100,8 |
| Индекс цен производителей в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров | 104,5 | 101,4 |
| Индекс цен в строительстве | 106,4 | 100,1 |

Источник: собрано URTG по данным БНС.

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

| Наименование экономической деятельности | Индекс цен предприятий-производителей промышленной продукции (товаров, услуг) — «Выпуск» — | | Индекс цен приобретения продукции производственно-технического назначения промышленными предприятиями — «Закуп» — | | — «Маржа»* — разница между индексами цен «Выпуска» и «Закупа» | |
|---|--|--------------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
| | I кв. 2024 к I кв. 2023 | I кв. 2024 к IV кв. 2023 | I кв. 2024 к I кв. 2023 | I кв. 2024 к I кв. 2023 | I кв. 2024 к I кв. 2023 | I кв. 2024 к I кв. 2023 |
| Обрабатывающая промышленность, в том числе: | 99,2 | 100,8 | 101,4 | 100,8 | -1,6 | 0 |
| • продуктов питания | 96,7 | 99,1 | 94,9 | 99 | -2,3 | 0,1 |
| • напитков | 98,2 | 100,6 | 95,3 | 98,4 | -0,2 | 2,2 |
| • легкая промышленность и иное, тем или иным образом связанное с конечным потреблением, включая коммунальные услуги | 97-116,5 | 97,7-105,4 | 84,5-113,9 | 92,8-104,4 | от -2,7 до 23,1 | от -3,7 до 8,8 |

Источник: собрано исследовательской компанией URTG по данным БНС

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

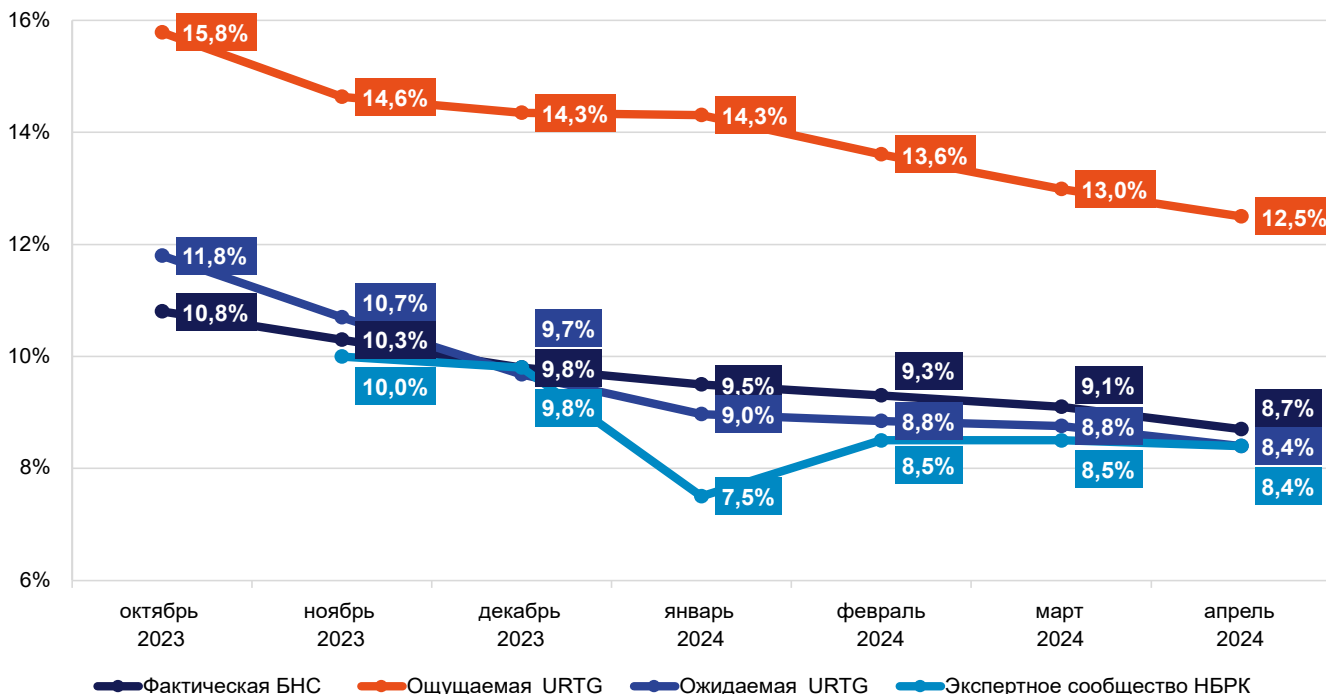
Инфляция: ощущения и ожидания потребителей

Потребители со своей стороны дали неоднозначную оценку изменениям текущих цен. Так, респонденты в рамках исследования ССИ все чаще стали отмечать умеренный и незначительный рост цен, с некоторым сокращением голосов в части сильного роста. Хотя доля последних остается в ответах преобладающей (45,6%), с сокращением и без того малого количества, отмечавших снижение цен (0,5%). Ощущаемая инфляция по ССИ продолжает преобладать над фактической. Так, ощущаемая годовая инфляция, снижаясь в каждой волне исследования, в марте достигла 13% (-0,6 п.п. за месяц) при 9,1% (-0,2 п.п.) по факту. В то же самое время

квартально накопленная ежемесячная инфляция в начале года росла, а не падала: ощущаемая с 2,9% в октябре-декабре выросла до 3,3% в январе-марте. Тоже, но не так значительно произошло в части фактической накопленной инфляции (с 2,5% до 2,6%). Ожидания респондентов традиционно выглядят более оптимистично относительно текущих ощущений и составили по результатам мартовской волны в горизонте 12 месяцев — 8,8%.

Забегая вперед, отметим, что апрельская волна ССИ, не входящая в диапазон настоящей аналитики (так как относится к первому месяцу II квартала), показала

Инфляция годовая, месяц к месяцу



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

дальнейшее снижение инфляции: фактическая — 8,7%, ощущаемая — 12,5%, ожидаемая через 12 месяцев — 8,4%. Для сравнения, консенсус-оценка экс-

пертного сообщества (апрельский опрос НБРК) на конец года — 8,4% (февральский опрос: 8,5%).

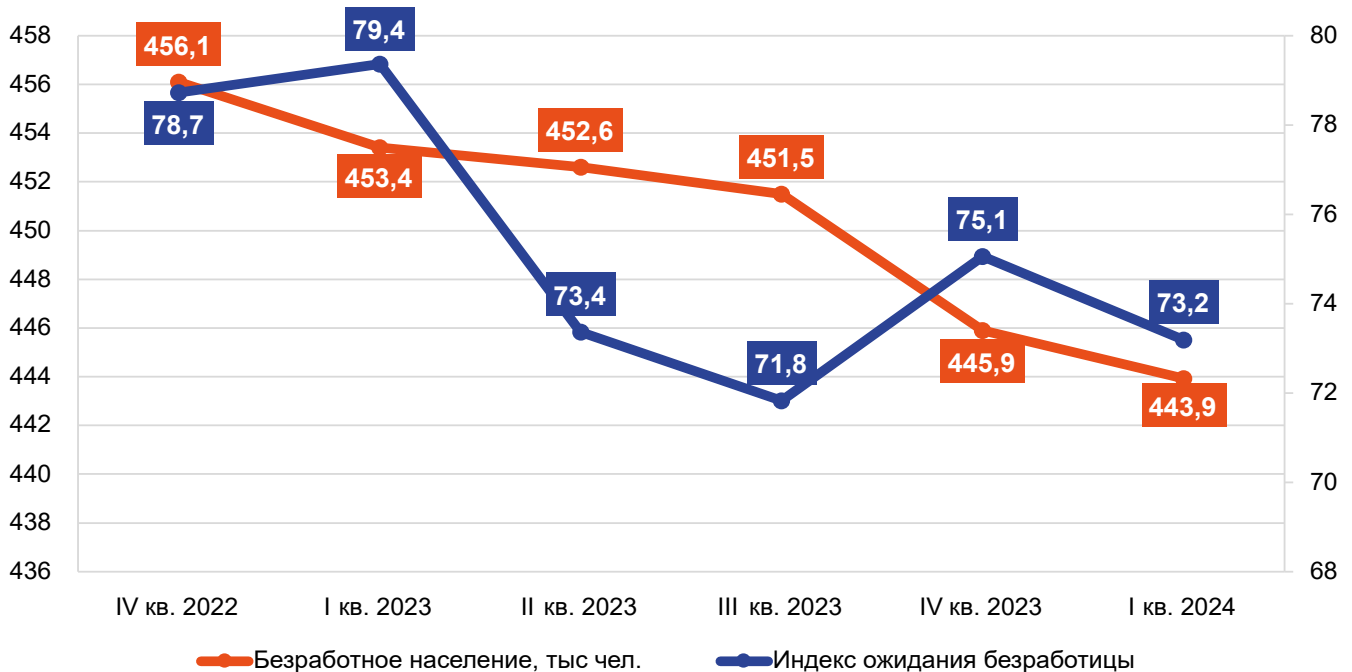
Динамика занятости

Динамика на сокращение штата, наблюдавшаяся по результатам исследования ББ МСБ в I квартале (доля сокративших штат увеличились за квартал на +3,1 п.п. до 13,6%, при менее значительном росте доли тех, кто штат увеличил: +0,7 п.п. до 16,4%, что снизило фактическую часть субиндекса «Кадры» до самого низкого уровня за последние три квартала — 51,2 пункта, с -1,3 пункта за квартал) не сильно коррелирова-

ла с данными официальной статистики по общей занятости того же периода.

Данные БНС по занятости в МСБ за I квартал еще не вышли. В целом по рынку занятое население, по данным БНС, в I квартале увеличилось за квартал на 125 тыс. человек, до 9,17 млн. человек. Одновременно с этим увеличилось и количество безработного населения — на 6,8

Показатели безработицы (опрос, статистика)



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

тыс. человек, до 452,7 тыс. человек, с сохранением общей безработицы на уровне 4,7%. В то же время, Индекс ожидаемой безработицы, рассчитываемый на основании опросных методов в рамках исследования потребительской уверенности (ССИ), показал рост актуализации проблем заня-

тости (снижение на -1,9 пункта за квартал до 73,2 пункта в среднем за январь-март 2024 года). Но уже во II квартале данный Индекс может показать восстановление, если бизнесу удастся реализовать свои оптимистичные планы.

Сила потребительского спроса

Потребительская уверенность (ССИ) в I квартале показала одно из самых драматичных падений за все время исследований, с уходом в зону пессимизма — до 99,7 пунктов. Так, часть индекса ССИ, демонстрирующая оценку текущего состояния (то есть фактические ощущения потребителей в рассматриваемом периоде),

в январе-марте упала до минимального значения — 80,1 пункта, что на -5,9 пункта ниже среднего октября-декабря 2023 года. Тем не менее, ожидания населения на краткосрочную перспективу все еще выглядят довольно оптимистично — 129,5 пункта, несмотря на схожее квартальное снижение. Более того, достигнутый уро-

Динамика потребительской уверенности

| Факторы потребительской уверенности | Результаты | | Комментарий |
|---|--------------------------------------|----------------------------------|--|
| | Среднее 3 волн: октябрь-декабрь 2023 | Среднее 3 волн: январь-март 2024 | Изменение за квартал |
| Индекс потребительской уверенности (CCI): | 105,4 | 99,7 | Переход в зону пессимизма |
| Субиндекс оценки текущего состояния | 86 | 80,1 | Усугубление пессимизма |
| Субиндекс потребительских ожиданий | 135,5 | 129,5 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| I. Оценка текущего состояния | | | |
| Изменения личного материального положения | 105,8 | 99,7 | Переход в зону пессимизма |
| Изменения экономической ситуации в РК | 80,4 | 73,9 | Усугубление пессимизма |
| Благоприятные условия крупных покупок | 71,8 | 66,5 | Усугубление пессимизма |
| Изменения экономической ситуации в регионе | 92 | 84,5 | Усугубление пессимизма |
| Индекс кредитного доверия | 36,3 | 35,2 | Снижение, с увеличением доли респондентов с отрицательным отношением к кредитам (+1,4 п.п. до 50,8%) |
| Индекс депозитного доверия | 54,2 | 54 | Снижение, со снижением доли респондентов, положительно настроенных к депозитам (-1,4 п.п. до 33,3%) |
| Индекс тревожности (условно рассчитанный для демонстрации динамики) | 118,6 | 111,2 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| Ощущаемая инфляция | 14,3% | 13% | Снижение (уровень все еще выше фактической инфляции) |

| Факторы потребительской уверенности | Результаты | | Комментарий |
|---|--|----------------------------------|---|
| | Среднее 3 волн: октябрь–декабрь 2023 | Среднее 3 волн: январь–март 2024 | Изменение за квартал |
| II. Оценка ожиданий | | | |
| Изменения личного материального положения | 134,5 | 129,8 | Нейтрально (снижение, с сохранением в зоне оптимизма) |
| Изменения экономической ситуации в РК в краткосрочной перспективе | 134,6 | 128,4 | |
| Изменения экономической ситуации в РК в долгосрочной перспективе | 137,4 | 130,4 | |
| Индекс ожидания безработицы | 75,1 | 73,2 | Актуализация проблем занятости |
| Планы в ближайшие 12 месяцев покупать что-либо в кредит или брать банковский кредит | Доля тех, кто не собирается брать: 76,8% | 77,7% | Усугубление пессимизма |
| Ожидания относительно изменения курса доллара по отношению к тенге через месяц | Обесценится: 33,8% | 28,6% | Нейтрально (несмотря на улучшение ситуации, голоса за обесценение преобладают над голосами за укрепление) |
| | Укрепится: 5,43% | 5,47% | |
| Ожидаемая инфляция, через 12 месяцев | 10,7% (дек. 2023: 9,7%) | 8,9% (март 2024: 8,8%) | Снижение, но выше таргета НБРК |

Источник: исследование FFG, расчеты URTG

*Для Индекса потребительской уверенности и его субиндексов значение выше 100 — позитивно, ниже 100 — негативно.

вень Субиндекса потребительских ожиданий выше значений первой половины прошлого года, что в некотором роде поддерживает ожидания бизнеса в части роста выручки в предстоящие месяцы.

Одновременно с этим, ориентируясь на неблагоприятные тренды в Индексах кредитного и депозитного доверия, ожидания безработицы, уровня тревожности, а также того, что респонденты все меньше проявляют готовность к крупным покупкам, можно

сделать предположение о возможном снижении покупательской способности населения в краткосрочной перспективе. На фоне неоднозначных результатов по занятости (рассмотрено выше) официальные данные по кредитам и депозитам населения, в целом не противоречат результатам опроса.

Так, согласно данным НБРК, несмотря на увеличение объема текущей задолженности по кредитам БВУ населению (на 1 апреля: +855,9 млрд тенге, до 17,5 трлн

тенге), произошло сокращение вновь выданных займов в январе-марте (3,9 трлн тенге против 4,2 трлн тенге в октябре-декабре). Ситуация усугубилась увеличением просроченной задолженности (+0,2 п.п., до 2,5% к текущей задолженности). Наибольшие изменения во всех рассмотренных показателях коснулись потребительских займов, доля которых сохраняется преобладающей — 62,4%. Далее, ипотека — 31% и прочие цели — 6,6%.

Снижение Индекса депозитного доверия в текущих реалиях может указывать

на нехватку свободных средств населения к накоплению. Согласно данным НБРК, вклады населения снизились в марте до 20,3 трлн тенге против 20,4 трлн тенге в декабре (-0,6%). Это произошло за счет вкладов до востребования и текущих счетов (-11,5%, до 2,9 трлн тенге), тогда как остальные, особенно срочные вклады, росли, но умеренными темпами (в совокупности по ним: +1,5%, до 17,3 трлн тенге). Соответственно, снижение объема быстродоступных средств снижает мобильность покупательской способности в краткосрочной перспективе.

Перспективы

Бизнес, несмотря на падение рентабельности в I квартале на фоне роста затрат и оборачиваемости ресурсов, планирует восстановление выручки не только за счет инвестиции, но и за счет восстановления спроса. Планы по расширению бизнеса позволяют надеяться на некоторый рост занятости, либо замедление сокращений в МСБ.

Потребители также настроены оптимистично в части будущих событий. Большая часть опрошенных ожидает не только замедления роста цен на предметы первой необходимости, но также и стабильности курса тенге, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Но одновременно с этим все заметнее обеспокоенность потребителей в части возможностей приобретения дорогостоящих предметов и снижения качества жизни, из-за падения доходов и возможности получения новых займов. В целом доступность и стоимость денежных средств наряду с неопределенностью эконо-

мической политики сдерживают как развитие бизнеса, так и покупательский спрос.

Вызывают определенную обеспокоенность и последствия паводков в зонах подтопления несмотря на поддержку регионов представителями крупного бизнеса, и не только. Экономическая и социальная разрозненность регионов, характерная для страны, может усугубиться, особенно для социально уязвимых слоев населения и представителей микро- и малого бизнеса, предприятий с высокой зависимостью от сезонного и природно-климатического факторов.

Экономические настроения в секторе B2C пока еще удерживаются в нейтральной зоне, указывая на относительную стабильность. Но, как было видно выше, имеется достаточно предпосылок, растянутый во времени неблагоприятный эффект которых еще может ослабить экономические настроения общества в целом.

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.

Контакты

По вопросам использования материала можно прийти в наш офис или написать нам на электронную почту:

**Республика Казахстан, г. Алматы,
ул. Желтоксан, 115, 5 этаж**

research@urtg.org

Автор:
Салтанат Мухамбеталиева,
макроаналитика

s.muhambetalieva@urtg.org