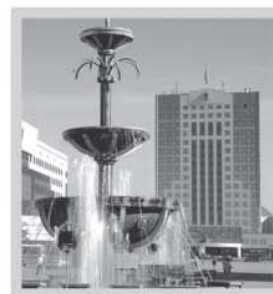


**Аналитический обзор**

ATFBank Research

Апрель 2010

**“ Ритейл Казахстана:  
Возвращение к росту ”**



04  
**2010**

## Ритейл Казахстана: Возвращение к росту.

- В 2009 г. доля валовой добавленной стоимости торговли в валовом внутреннем продукте Казахстана составила 13% (в 2008 г. – 15%).
- Формирование объема розничного товарооборота практически осуществляется в негосударственном секторе.
- В 2001-2008 г.г. реальный рост розничного товарооборота в среднем 9,8% в год. В 2009 г. снижение реального розничного товарооборота на 3,9% по отношению к 2008 г. Наибольшее снижение в Алматы (-15,4%), Астане (-10,0%).
- В региональном разрезе первое место по объему торговли занимает г. Алматы, на долю которого приходится около 40% розничного товарооборота Казахстана, затем следует Астана – 9%.
- В Казахстане все еще сильна традиция торговли на базарах. Большую часть рынка Казахстана занимают мелкие игроки. Доля сетевого ритейла в розничном товарообороте колеблется в районе 10-15%. Большинство крупных магазинов принадлежат к первому поколению торговых центров.
- За последние 5 лет площадь торговых помещений в Казахстане увеличилась на 52,8%. Наибольшее увеличение в Астане и в Алматы, где сконцентрирована значительная часть магазинов второго поколения.
- В 2009 г. ритейлу пришлось столкнуться со снижением покупательского спроса, недостатком финансовых ресурсов и возросшим уровнем конкуренции. Кредиты торговле насчитывают почти четверть от общего объема просроченных кредитов. С 2007 г. просроченная задолженность по кредитам торговле выросла с 1% до 15%.
- Около 25% потребительских расходов в Казахстане относится к продовольственным товарам, около 45% к непродовольственным товарам, 30% - платные услуги.
- Доля импорта на рынке непродовольственных товаров значительно выше, чем в сегменте продуктов питания.
- По нашей оценке, 1% рост зарплаты приводит к увеличению розничного товарооборота на 0,53%, рост кредитов на 1% к росту на 0,29%; рост сбережений на 1% наоборот приводит к снижению розничного товарооборота на 0,30%. Учитывая, что на восстановление спроса на товары длительного пользования после кризиса потребуется время, коэффициенты в настоящее время чуть ниже.
- В настоящий момент рост кредитов не наблюдается, имеется некоторый рост депозитов населения.
- Нетто-возврат кредитов банкам населением давит на покупательскую способность. Соотношение долга населения к ВВП ~17%. Но показатель долговой нагрузки снизился с пика кредитного бума в 3-м квартале 2007 г.: с 47% располагаемого дохода до 30%.
- Возвращение Казахстана к экономическому росту, рост реальных доходов населения, уменьшение кредитной нагрузки и обновление потребительского кредита будут в дальнейшем стимулировать рост торгового оборота. В 2010 г. мы ожидаем реальный рост розничного товарооборота около 8%.

### **С 2001-2008 г.г. реальный рост розничного товарооборота в Казахстане 9,8% в год. В 2009 г. снижение реального розничного товарооборота по отношению к 2008 г. на 3,9%.**

В структуру казахстанской торговли входят такие ее сегменты, как оптовая, розничная, биржевая торговля, интернет-торговля, многоуровневый сетевой маркетинг. Торговые отношения регламентируются Законом Республики Казахстан от 12.04.2004 N 544-2 «О регулировании торговой деятельности».

Розничный товарооборот отражает объем проданных потребительских товаров населению для конечного потребления или использования в домашнем хозяйстве. В объем включаются данные по предприятиям - юридическим лицам, как с основным, так и вторичным видом деятельности «Розничная торговля», а также объем продажи физическими лицами, занимающихся индивидуальной предпринимательской деятельностью.

В 2009 г. доля валовой добавленной стоимости торговли в валовом внутреннем продукте Казахстана составила 13% (в 2008 г. – 15%).

В 2001-2009 г.г. реальный рост розничного товарооборота в среднем 9,8% в год (таблица 1, рисунок 1). В 2009 г. произошло снижение реального розничного товарооборота по отношению к 2008 г. на 3,9%. Снижение произошло за счет уменьшения розничного товарооборота в Алматы (-15,4%), Астане (-10,0%), СКО (-5,6%), Жамбылской (-4,1%), ЗКО (-2,6%), ЮКО(-2,2%), в других регионах рост.

**Рисунок 1:** Реальный рост розничного товарооборота Казахстана в среднем 9,8% в год



\* - прогноз ATFBank Research

**Источник:**  
Агентство РК по статистике

**Таблица 1:** Общий объем розничного товарооборота Казахстана, млрд. тенге

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Общий объем:	570,4	719,6	826,3	968,9	1218,9	1408,7	1736,8	2092,8	2 442,8	2 376,3
продовольственные товары	250,4	305,5	339,8	370,3	418,6	489,7	592,5	689,3	819,6	-
непродовольственные товары	320,0	414,1	486,5	598,6	800,3	919,0	1144,3	1403,5	1623,2	-
По каналам реализации:										
торгующие предприятия	141,8	184,8	235,1	327,1	494,6	618,6	898,9	1193,8	1468,9	1288,6
рынки и индивидуальные предприниматели (ИП)	428,6	534,8	591,2	641,8	724,3	790,1	837,9	899,0	973,9	1087,7
Вес торговли на рынках и ИП в общем объеме розничного товарооборота, %	75,1	74,3	71,5	66,2	59,4	56,1	48,2	42,9	39,8	45,8
Товарные запасы в розничной сети (в текущих ценах, на конец года), в % общего объема	1,9	2,1	2,0	2,2	2,0	2,5	3,4	6,3	4,5	-

**Источник:** Агентство по статистике РК

В 2000-2008 г.г. уменьшался удельный вес торговли на рынках и индивидуальными предпринимателями с 75,1% до 39,8% (таблица 1, рисунок 2). Однако, в 2009 г. удельный вес торговли на рынках и ИП вырос до 45,8%. Есть некоторая вероятность ошибки, так как рынки и ИП показывают минимально возможные объемы, и, учитывая специфику форм отчетности, мы предполагаем, что тренд отражается правильно.

В 2009 г. произошло снижение за счет уменьшения доли торгующих предприятий. Причина в том, что населению пришлось экономить во время кризиса. В 2010 г. будет снижение роста веса торговли на рынках и ИП, так как доходы несколько вырастут и финансовое состояние крупных торговых компаний окрепнет. В последующие годы тенденция к спаду торговли на рынках и ИП, вероятно, продолжится.

**Рисунок 2:** Тенденция снижения удельного веса торговли на рынках и ИП



\* - прогноз АТФBank Research  
**Источник:**  
Агентство по статистике РК

## Алматы и Астана – почти 50% розничного товарооборота Казахстана.

В региональном разрезе первое место по объему торговли занимает г. Алматы, на долю которого приходится ~ 40% розничного товарооборота Казахстана, затем Карагандинская область 9,7% и г. Астана ~ 9% (таблица 2, рисунок 3).

центрируется здесь, добавочно к локальному населению покупатели приезжают и из других регионов. По платежеспособности к Алматы близка только Астана, а по численности жителей – только Караганда и Шымкент, где доходы населения не так высоки. Тем более на юге очень сильна традиция торговли на базарах.

Алматы – единственный крупный город Казахстана с высоким потребительским спросом населения. Это приводит к тому, что торговля кон-

**Таблица 2:** Розничный товарооборот по областям, %

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Казахстан, млрд. тенге	570,4	719,6	826,3	968,9	1218,9	1408,7	1736,8	2092,8	2442,8
Мангистауская	1,0	1,3	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4
Кызылординская	1,2	1,1	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,6
Акмолинская	1,8	1,8	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9
СКО	2,5	2,1	2,2	2,2	2,6	2,6	2,2	2,2	2,1
Жамбылская	1,5	1,2	1,3	1,3	1,4	1,6	2,1	2,1	2,2
Атырауская	1,3	1,4	1,7	1,7	1,9	1,8	2,1	2,1	2,3
Алматинская	3,5	3,0	2,8	2,8	2,3	2,2	2,6	2,6	2,4
Костанайская	3,9	3,2	3,1	3,1	3,0	2,9	2,7	2,7	2,6
ЗКО	3,1	4,4	4,6	4,6	4,0	4,0	3,5	3,5	3,1
Павлодарская	2,9	4,3	4,2	4,2	4,0	4,2	4,1	4,1	3,7
ЮКО	3,6	3,9	3,4	3,4	3,5	4,1	3,8	3,8	4,1
Актюбинская	6,2	6,6	6,9	6,9	6,3	5,7	5,1	5,1	4,6
ВКО	11,6	10,6	10,4	10,4	9,6	9,3	8,8	8,8	8,6
г. Астана	5,1	5,2	5,7	5,7	5,7	5,8	6,1	6,1	8,9
Карагандинская	13,8	13,4	12,5	12,5	11,4	10,4	9,6	9,6	9,7
г. Алматы	36,9	36,3	36,3	36,3	39,9	41,0	42,7	42,7	40,7

**Источник:** Агентство по статистике РК, АТФBank Research

**Рисунок 3:** Алматы и Астана – почти 50% розничного товарооборота Казахстана



**Источник:**  
Агентство по статистике РК,  
ATFBank Research

## За последние 5 лет увеличение торговых площадей в Казахстане ~ 50%.

В Казахстане функционирует около 47 тыс. торговых объектов или около 2,8 млн. кв. м торговых площадей различного размера и функционального направления (2009 г.). В Алматы - более 6000 торговых объектов или около 613 тыс. кв. м (рисунок 5,6, таблица 3).

В Казахстане большинство крупных магазинов принадлежат к первому поколению торговых центров. Как правило, они расположены в центре города и не имеют достаточной площади, удобной парковки, внимательно продуманной планировки, дизайна и т.д. Бум на рынке

строительства Казахстана коснулся и сегмента торговой недвижимости. За последние 5 лет площадь торговых помещений в Казахстане увеличилась на 52,8%. Наибольшее увеличение в Астане и в Алматы, где сконцентрирована значительная часть магазинов второго поколения, такие как, например «Мега-Центры» (Алматы, Астана, Шымкент) или «Сары-Арка» (Астана) и т.д. Их отличительной чертой является развитый менеджмент, стратегия набора арендаторов и развлекательный элемент концепции, а также проработанная транспортная схема и вместительная парковка.

**Таблица 3:** Наличие торговых точек по продаже потребительских товаров, %

	2005		2006		2007		2008		2009		Средняя площадь 1-го магазина, 2009
	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	
<b>Казахстан</b>	46211	1811,1	45 861	1855,1	46401	2202,5	47130	2 421,3	46993	2769,6	58,9
Акмолинская	5,2	4,5	5,3	4,6	5,4	4,4	5,3	4,4	5,2	3,9	43,8
Аktiубинская	3,2	5,0	3,2	4,2	3,2	3,6	3,1	3,7	3,4	4,3	75,0
Алматинская	10,7	5,1	10,8	5,8	10,5	4,8	10,3	4,0	10,3	4,2	23,8
Атырауская	2,3	2,4	2,3	2,8	2,3	4,2	2,3	3,1	2,3	4,4	109,8
ЗКО	2,3	3,6	2,2	2,5	2,2	2,8	2,2	2,8	2,1	2,0	57,5
Жамбылская	5,7	3,8	5,7	3,6	5,6	3,3	5,5	3,1	5,5	2,7	28,8
Карагандинская	10,4	10,8	10,4	11,2	10,5	10,5	10,3	10,1	10,4	9,9	56,4
Костанайская	5,4	6,9	5,2	6,6	5,3	6,7	5,2	6,6	5,2	6,3	71,5
Кызылординская	2,4	2,0	2,4	1,9	2,3	1,7	2,3	1,6	2,3	2,0	52,6
Мангистауская	3,2	3,1	2,9	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9	3,0	2,8	55,0

Продолжение таблицы >

< Начало таблицы

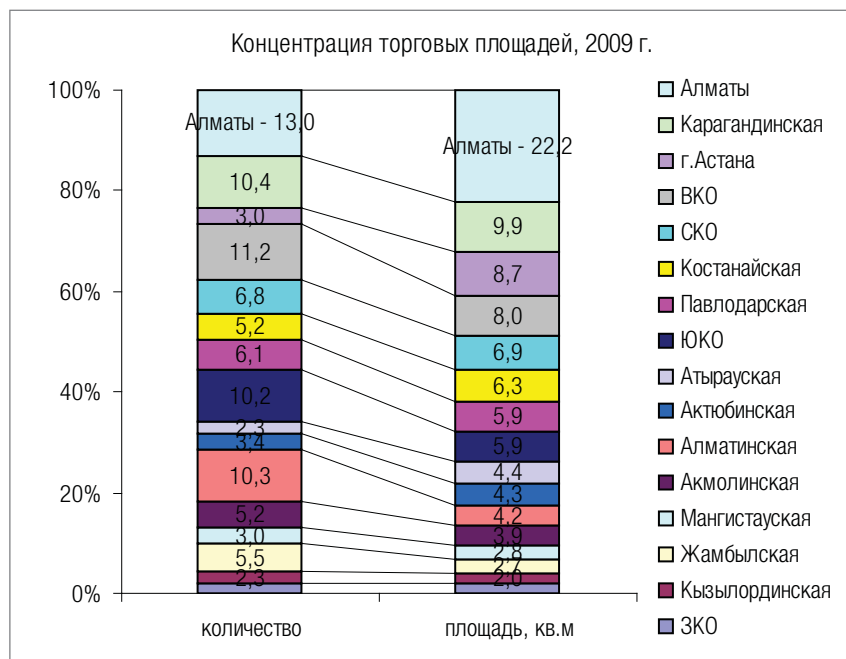
	2005		2006		2007		2008		2009		Средняя площадь 1-го магазина, 2009
	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	кол-во	кв.м.	
ЮКО	9,9	5,7	9,8	5,8	10,1	6,3	10,6	6,8	10,2	5,9	33,9
Павлодарская	5,9	5,4	6,1	6,1	6,1	6,6	6,1	6,0	6,1	5,9	56,5
СКО	7,0	7,2	7,0	7,2	6,8	5,9	6,7	5,5	6,8	6,9	59,6
ВКО	11,5	9,7	11,6	10,0	11,5	9,0	11,3	8,6	11,2	8,0	42,2
г. Астана	2,2	4,2	2,6	6,2	2,8	10,3	3,2	9,1	3,0	8,7	173,8
г. Алматы	12,8	20,6	12,5	18,4	12,4	16,9	12,5	21,6	13,0	22,2	100,1

Источник: Агентство по статистике РК, ATFBank Research

Рисунок 5, 6: С 2005 г. увеличение торговых площадей в Казахстане на 52,8%.



Источник: Агентство по статистике РК, ATFBank Research



Источник: Агентство по статистике РК, ATFBank Research

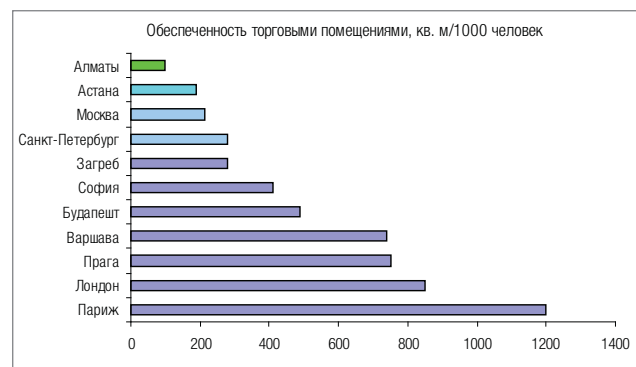
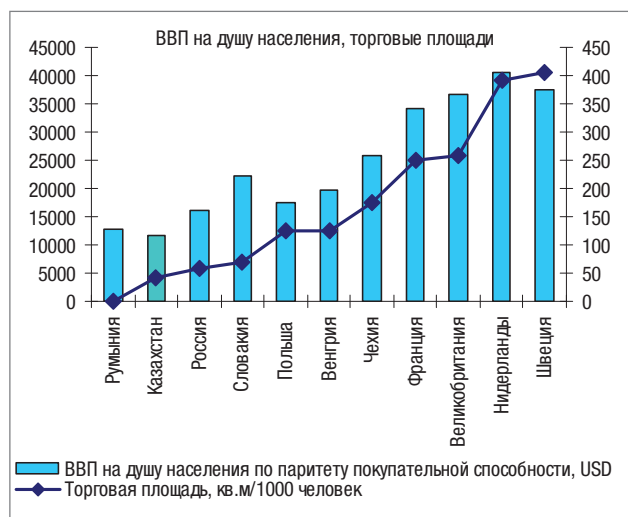
Согласно данным Агентства Республики Казахстан по статистике за 2009 г. средняя обеспеченность населения торговыми площадями по республике составляет 175,5 кв.м на одну тысячу человек. Наименьшая обеспеченность торговыми площадями наблюдается в Кызылординской (87,8 кв.м), Южно-Казахстанской (68,4 кв.м) и Жамбылской областях (71,6 кв.м), а наибольшая в Северо-Казахстанской области (292,9 кв.м), г. Астана (378,3 кв.м) и г. Алматы (449,5 кв.м) на одну тысячу человек.

Казалось бы торговых площадей в Казахстане достаточно. Но если при подсчете торговых площадей учитывать только площади торговых центров второго поколения и некоторых первого (Mega Center Almaty, Апорт, Спутник, Махита, Promenade и т.д.), тогда площадь значительно уменьшается ~ 60 кв. м на одну тысячу человек. В России аналогичный показатель равен ~ 200 кв. м на одну тысячу человек.

Анализ развития большинства зарубежных городов показывает, что существует четкая зависимость между величиной ВВП (валовым внутренним продуктом) и оснащенностью его торговыми площадями (рисунок 7). При росте ВВП на душу населения растет покупательская способность и происходит увеличение потребности городов в торговых центрах.

Для сравнения, во Франции на 1 тыс. жителей приходится 250 кв. м торговых площадей, в Чехии - 176 кв.м, в Польше - 125 кв. м. По наличию торговых площадей Казахстан и два главных города Алматы и Астана значительно уступают городам стран Восточной Европы и СНГ (рисунок 8).

**Рисунок 7, 8:** При росте ВВП на душу населения растет покупательская способность, происходит увеличение потребности городов в торговых центрах



**Источник:** МВФ, Агентство по статистике РК, Jones Lang LaSalle, Scot Holland CBRE, ACNielsen, ATFBank Research

## Количество торговых мест на рынках в Казахстане не уменьшается.

Общее количество рынков в Казахстане за 5 лет уменьшилось на 12,9%. Широкое распространение получила реконструкция рынков, увеличилось число торговых мест и площадь рынков (таблица 4, рисунок 9). Большая часть рынков в Казахстане сконцентрирована в ЮКО,

Жамбылской, Алматинской, Восточно-Казахстанской, Карагандинской областях (рисунок 10). Также открываются ярмарки, муниципальные рынки и овощные минимаркеты.

**Таблица 4:** Сеть торговых рынков на конец года, единиц

	2005		2006		2007		2008		2009	
	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест
Казахстан	935	150 497	925	154 094	841	157 635	834	166 990	814	172 040
ЮКО	155	31 874	158	32 580	136	29 141	129	32 162	132	34 258

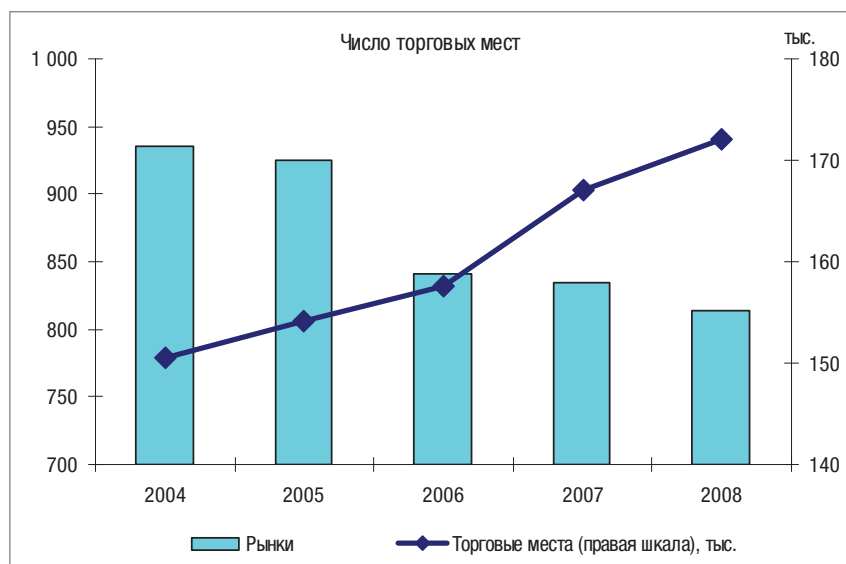
Продолжение таблицы >

< Начало таблицы

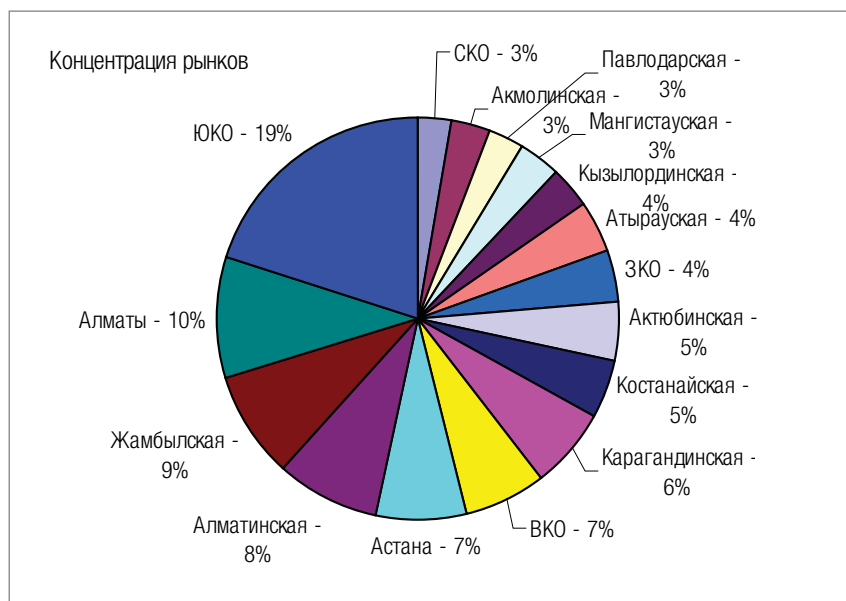
	2005		2006		2007		2008		2009	
	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест	Кол-во	число торговых мест
Алматы	73	15 835	71	15 297	52	15 366	51	15 687	50	16 854
Жамбылская	58	10 520	60	10 656	59	12 512	59	12 216	59	14 834
Алматинская	66	8 480	68	8 527	73	12 858	75	13 058	77	14 390
Астана	13	6 945	23	9 882	13	10 847	24	13 815	24	12 402
ВКО	131	13 419	107	11 370	95	11 201	101	11 794	98	11 659
Карагандинская	90	12 833	89	13 666	74	12 293	70	11 527	66	11 003

Источник: Агентство по статистике РК, АТФBank Research

Рисунок 9, 10: Количество рынков уменьшается, но они становятся крупнее



Источник: Агентство по статистике РК, АТФBank Research



Источник: Агентство по статистике РК, АТФBank Research

## Формирование объема розничного товарооборота Казахстана практически осуществляется в негосударственном секторе.

В Казахстане на 01.02.2010 г. зарегистрировано по всем отраслям экономики - 299 008 предприятий, из которых торговых предприятий 33% – 99459 (таблица 5), из них 99% - малые предприятия.

**Таблица 5:** Зарегистрированные юридические лица по виду деятельности торговля и формам собственности на 01.02.2010 г.

	По формам собственности:					
	государственная	частная	из них		иностранная	
			с участием государства (без иностранного участия)	совместных предприятий (с иностранным участием)		
Всего	99 459	96	89 713	67	3 808	9 650
Малые*	98 467	91	88 837	63	3 752	9 539
Средние	857	5	754	4	47	98
Крупные	135	-	122	-	9	13

\* - малые - до 50 сотрудников, средние - от 51 до 250, крупные - свыше 250.

**Источник:** Агентство по статистике РК, ATFBank Research

Крупных и средних предприятий в Казахстане около 1% от общего количества зарегистрированных предприятий. Картина по игрокам рынка неполная, так как торговля и дистрибуция по-прежнему остаются

одними из самых информационно недоступных секторов экономики Казахстана. Главенствующую позицию сектора занимает сеть АЗС «Гелиос» благодаря торговле горюче-смазочными материалами (таблица 6).

**Таблица 6:** Рейтинг крупнейших компаний Казахстана по объему реализации продукции

Позиция в рейтинге	Компания	Объем реализации, млн. USD	
		2008	2007
11	ТОО «Гелиос»	2 288	886,2
34	ТОО «Астана Моторс»	296	351,3
	ТОО «Mercur Auto»		335,0
	ТОО «Toyota Tsusho Kazakhstan Auto»		211,0
47	ТОО «АНВАР» (ЗКО)	200	169,8
	ТОО «Sulpak Electronics»		413
	ТОО «Технодом»		385
	Сеть АЗС КМГ		365
	«SM Market Retail» (ТОО Сеть супермаркетов «Gros»)	-	204 (Gros)
	«Арзан» («Оптовый клуб», Raimbek group)	150	
	Холдинг «Меломан»		115
	ТОО «Ramstore Kazakhstan»		111
66	ТОО «Торговая компания «КАМАЗ»»	99	195,6
74	АО «SAT & Company»	83	85,1
85	АО «АБДИ Компани»	60	65,7
87	ТОО «Мегацентр Менеджмент»	53	65,4
93	ТОО «Oilan Ltd»	43	37,5
99	АО «Шымкент Мунай өнімдері»	34	32,0
	«Строймарт»		
	S'MALL («Skif Trade»)		

**Источник:** «Эксперт-100-Казахстан» (2008 г.), Спецпроект /NB100+/ 100 крупнейших компаний Казахстана, National Business (2007 г.), ATFBank Research

Доля крупнейших торговых компаний по итогам 2007-2008 г.г. в среднем 16-20% в общем объеме розничного товарооборота Казахстана, доля сетевого ритейла 10-15%. По нашим оценкам, в Казахстане сетевой ритейл занимает не более 10% продовольственного рынка. В то же время в Польше его доля составляет 17%, в Чехии – 27%, в Испании – 37%, в Германии – 70%, в Великобритании – 76%, во Франции – до 88%. Возможно, в последующие годы доля сетевого ритейла в Казахстане будет увеличиваться, так как конкуренция на ритейл-рынке продовольственных товаров растет. Появились новые игроки – сеть Wester, сеть магазинов «2x2», «Домашний», «Green», закрылись магазины - «Пятерочка», «Ардагер», «Skif Trade». Сеть супермаркетов GROS выкуплена компанией SM-market. Несмотря на кризисные реалии 2009 г., некоторые игроки продолжают выводить новые объекты на рынок - «Wester», «Арзан», «Метро», «Ramstore».

Появлению торговых комплексов способствуют меняющиеся привычки потребителей. Часть из них предпочитают покупать все необходимые товары в одном месте. Подобные закупки на длительный срок обычно производятся в выходные дни. Но большая часть денежного оборота на рынке розничной торговли пока по-прежнему генерируется на крытых рынках и в шоппинг-центрах первого поколения, распространена «уличная» торговля, большинство таких мест сконцентрировано в непосредственной близости от центральных улиц города.

Одной из основных тенденций 2011-2015 г.г. будет укрупнение сетей как за счет нового строительства, так и поглощения конкурентов, благодаря более четкой форматизации, которая позволит серьезно сократить затраты, усилению конкурентной борьбы, которое выразится в первую очередь в более агрессивной маркетинговой стратегии.

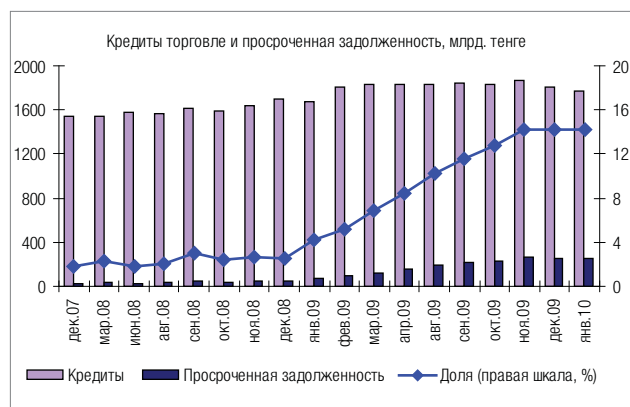
## Просроченные кредиты торговле составляют почти четверть от общего объема просроченных кредитов БВУ.

2009 г. оказался для розничной торговли нелегким. Игрокам пришлось столкнуться со снижением покупательского спроса, недостатком собственных финансовых ресурсов и возросшим уровнем конкуренции.

Кредиты торговле составляют чуть более 20% от всех кредитов экономике Казахстана и составляют 1776169 млн. тенге. С 2007 г. просроченная задолженность по кредитам торговле выросла с 1% почти до 15% (рисунок 11).

Таблица 7 показывает, что просроченные кредиты торговле насчитывают почти четверть от общего объема просроченных кредитов БВУ, в общем объеме около 20% - кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.

**Рисунок 11:** С 2007 г. просроченная задолженность по торговым кредитам выросла с 1% до 15%



Источник: Национальный банк РК, ATFBank Research

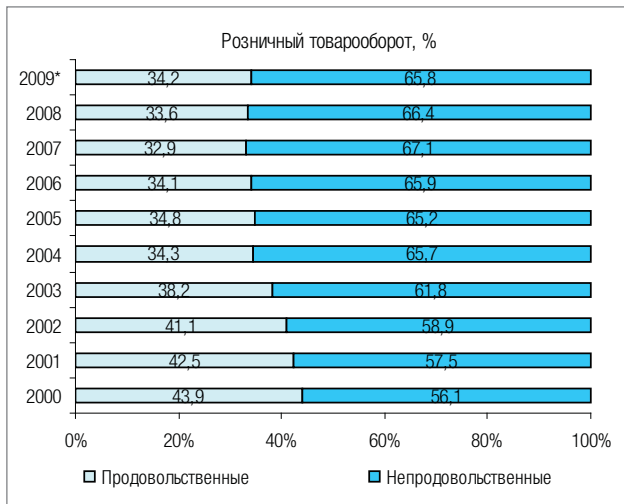
**Таблица 7:** Просроченная задолженность по кредитам банков (на конец периода)

	Всего по отраслям экономики, млн. тенге	Торговля, млн. тенге	%
01.01.2007	92285	27105	29,4
01.03.2008	141673	34786	24,6
01.06.2008	145023	27781	19,2
01.08.2008	180850	32117	17,8
01.09.2008	209871	47685	22,7
01.10.2008	230014	38115	16,6
01.11.2008	261664	42688	16,3
01.12.2008	246055	42241	17,2
01.01.2009	318120	71122	22,4
01.02.2009	414576	93191	22,5
01.03.2009	499537	125706	25,2
01.04.2009	603574	154933	25,7
01.05.2009	612020	150434	24,6
01.06.2009	651285	155100	23,8
01.07.2009	770996	182096	23,6
01.08.2009	846982	187008	22,1
01.09.2009	896 044	213 253	23,8
01.10.2009	982 145	234 628	23,9
01.11.2009	1 065 657	264 610	24,8
01.12.2009	1 004 873	257 475	25,6
01.01.2010	1 048 130	252 073	24,0

Источник: Национальный банк РК, ATFBank Research

## В зависимости от импорта.

**Рисунок 11:** Действует закон Энгеля



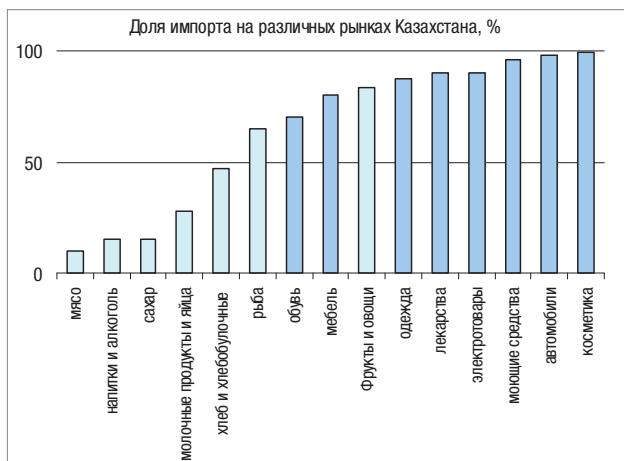
По данным Агентства Республики Казахстан по статистике около 70% потребительских расходов в Казахстане относится к товарам, 30% к услугам. Из расходов на товары около 35% распределяется на продовольственные товары и остальные 65% - на непродовольственные. Согласно закону Энгеля - по мере роста доходов падает доля расходов на продовольствие (рисунок 11).

\* - прогноз ATFBank Research

**Источник:**

Агентство РК по статистике

**Рисунок 12:** Доля импорта на рынках непродовольственных товаров значительная



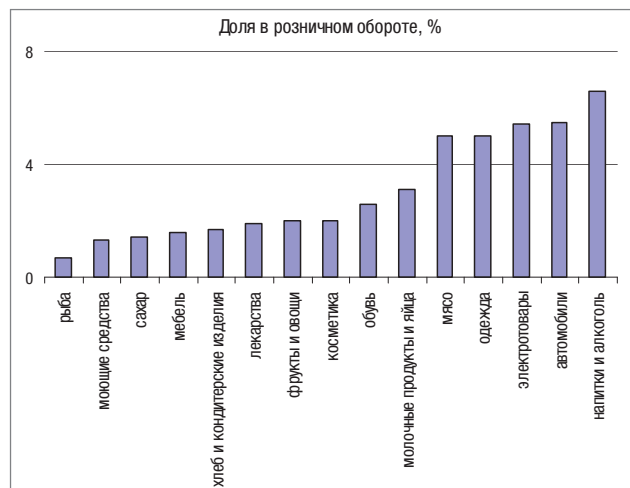
Доля импорта на рынках непродовольственных товаров в среднем выше, чем в сегменте продуктов питания.

Рынок непродовольственных товаров обеспечивается преимущественно ввозом из других стран. Преобладание импорта в наполнении ресурсов наблюдается по таким товарам, как предметы личной гигиены, одежда, обувь, электротовары, автомобили, лекарственные препараты и т.д. (рисунок 12). Доля товаров в розничном товарообороте представлена (рисунок 13).

**Источник:**

Агентство РК по статистике, ATFBank Research

**Рисунок 13:** Наибольшая доля в розничном товарообороте – напитки и алкоголь, автомобили, электротовары, одежда



**Источник:**

Агентство РК по статистике, ATFBank Research

В «нерекламных» (хлеб, соль, сахар, бензин и т.д.) и других неэластичных категориях (молоко, шампуни, стиральные порошки) в кризисном 2009 году потребление на душу населения изменилось незначительно. В категориях таких продуктов, как пиво, минеральная вода, колбаса и т.д. произошел заметный спад (таблица 8).

Непродовольственные товары имеют большую эластичность спроса по доходу, и, как правило, торговля ими демонстрирует более резкое

торможение в период рецессии. Товары длительного пользования (бытовая техника, электроника, мебель, автомобили и т.д.) становятся наиболее ярким индикатором состояния экономики, это можно проследить на сайте Агентства РК по статистике - «Ресурсы и использование отдельных видов продукции (товаров) и сырья» (таблица 8). Наибольшее падение произошло в 2009 г. непродовольственном ритейле, в частности, в сегменте автомобилей, бытовой техники, мебели.

**Таблица 8:** Ресурсы и использование отдельных видов продукции (товаров)

Потребление	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2009/ 2006,%	2009/ 2008,%
Хлеб и хлебобулочные изделия, тонн	109203,9	122948,7	142984,2	162777,6	162372,9	169769,4	18,7	4,6
Средства моющие, тонн	74392,9	83286,2	91860,6	96565,5	103134,3	106992,9	16,5	3,7
Макароны, тонн	76086,2	86731,4	111199,9	127618,4	140646,1	139966,0	25,9	-0,5
Бензин, т	2034949,1	1954311,3	3080088,3	3396226,7	3498806,1	3425236,9	11,2	-2,1
Мебельные гарнитуры, шт	-	-	484473	535987	346467	332079	-31,5	-4,2
Колбасные изделия, тонн	31288,7	37535,7	49995,8	58305,0	67888,5	64327,1	28,7	-5,2
Молоко и сливки, тонн	167031,2	193373,7	255133,7	287718,7	299415,5	283069,8	10,9	-5,5
Телевизоры, шт	498459	412942	537994	458280	638862	595495	10,7	-6,8
Воды минеральные и напитки безалкогольные, тыс. л	705080,8	824518,6	945191,9	1162099,4	1134075,2	1049912,3	11,1	-7,4
Водка и ликеро-водочные изделия, тыс. л	38665,8	64632,8	64551,8	65830,6	63270,4	56596,4	-12,3	-10,5
Холодильники, шт	281544	403523	554942	671484	420302	365747	-34,1	-13,0
Пиво, тыс. л	319618,8	396414,2	456100,3	530789,0	488442,8	421017,5	-7,7	-13,8
Автомобили, шт	179450	236242	399744	395882	156684	112037	-72,0	-28,5

**Примечание:** ■ - год максимального потребления на душу населения

**Источник:** Агентство РК по статистике, ATFBank Research

Ожидаем, что тенденция сильного роста потребления непродовольственных товаров, которая наблюдалась на протяжении 2006-2007 г.г., в 2010 г. начнет обновляться, но на более низком уровне, учи-

таявая более медленный рост доходов, чем перед кризисом, долговую нагрузку домашних хозяйств, а также период обновления товаров длительного пользования.

## Нетто-возврат кредитов уменьшает свободные средства домохозяйств.

**Рисунок 14:** Значительная долговая нагрузка



**Источник:**

Агентство РК по статистике, Национальный банк РК, ATFBank Research

Благодаря кредитам, выданным на ипотеку, а главное, на потребительские нужды, части казахстанцев удалось несколько утопить потребительский спрос по крупным покупкам, такие как бытовая техника, мебель и т.д. Долги домашних хозяйств Казахстана не столь грандиозны, как в Восточной Европе (20-70% от ВВП) или США (более 100% от ВВП), но если подсчитать отношение кредитов физическим лицам, сюда входят как ипотечные кредиты, так и выданные на потребительские нужды, то среднестатистический казахстанец должен примерно 140 тысячи тенге на 01.02.2010 г. (рисунок 14).

Сокращение кредитования банками физических лиц и сохраняющийся рост располагаемого дохода имели некоторый положительный эффект на параметры финансовой устойчивости населения. Продолжился тренд снижения показателей долговой нагрузки с уровней, зафиксированных на пике кредитного бума 2007 г.: соотношение долга к ВВП снизилось до 17,2% с 23%, а долга к располагаемому доходу до 30% с уровня 47%. Тем не менее, нетто-возврат кредитов банкам населением давит на покупательскую способность. С учетом инфляции возврат получается еще больше.

**Рисунок 15:** Увеличение доходов населения стимулирует потребительский спрос



**Источник:**

Агентство РК по статистике, Национальный банк РК, ATFBank Research

Существенным фактором увеличения розничного товарооборота является рост доходов населения. Согласно нашего эконометрического анализа: 1% рост зарплат приводит к увеличению розничного товарооборота на 0,53%, 1% рост выданных кредитов к увеличению 0,29%. Увеличение депозитов на 1% - с лагом один месяц назад - приводит к снижению розничного товарооборота на 0,30% ( $R^2=0,34$ ; вероятность ошибки - 0,00, 0,06, 0,11, соответственно; критерий Дарбина-

Уотсона=1,64) (рисунок 15). Розничный товарооборот, заработная плата, кредиты и депозиты за период взяты в постоянные цены, сезонно скорректированные, с учетом февральской девальвации 2009 г. В настоящий момент высокого роста кредитов не наблюдается, имеется некоторый рост депозитов населения. Согласно результатам полученного уравнения: реальный рост розничного товарооборота в 2010 и 2011 г.г. - 10,6% и 9,3%, соответственно.

Учитывая, что на розничный товарооборот оказывают влияние множество факторов: экономическая и политическая ситуации в стране и регионе, уверенность населения в будущем, инфляционные ожидания, а также сложившийся период обновления непродовольственных то-

варов, мы снижаем прогнозные данные, полученные расчетным путем (таблица 9).

Ожидаем рост розничного товарооборота в 2010 г. ~ 8%, правда с относительно низкой базы 2009 г., и ~6,5% в 2011 г.

**Таблица 9:** Прогноз

	2005	2006	2007	2008	2009	2010*	2011*
Реальный рост ВВП, %	9,7	10,7	8,9	3,3	1,2	3,5	5,0
Реальный рост торговли, %	13,5	15,0	10,7	3,1	-3,9	7,9	6,5
Среднегодовая инфляция, %	7,6	8,6	10,8	17,0	7,3	7,7	7,5

\* - прогноз ATFBank Research

**Источник:** Агентство РК по статистике

## КОНТАКТЫ

### Казахстан

050000, г. Алматы,  
ул. Фурманова, 100  
www.atfbank.kz

### ATFBank Research

**Ханс Хольцхаккер**  
Главный аналитик, управляющий директор  
АО «АТФБанк»  
H.Holz hacker@atfbank.kz  
**Тимур Дауранов**  
T.Dauranov@atfbank.kz  
**Асан Курманбеков**  
a.kurmanbekov@atfbank.kz  
**Айгуль Омарова**  
A\_Omarova@atfbank.kz  
**Асем Токаева**  
A.Tokaeva@atfbank.kz

### Департамент по работе с международными корпоративными клиентами:

**Ралитца Сербезова**  
Serbezova@atfbank.kz  
**Евгения Парфенова**  
Parfenova@atfbank.kz

### Департамент по работе с корпоративными клиентам

**Байжанова Алия Ерсеиновна,**  
Директор Департамента по работе с  
крупными корпоративными клиентами,  
a.baizhanova@atfbank.kz  
**Исин Мурад Бакыбаевич**  
И.о. Директора Департамента по работе  
с корпоративными клиентами,  
Issin@atfbank.kz

### Департамент Казначейства, Жумабай Касенов,

Kassenov@atfbank.kz

### Управление кастодиального обслуживания

**Владимир Васильев,**  
Начальник Управления  
кастодиального обслуживания,  
vassilyev@atfbank.kz

### АТФ ФИНАНС

**Адлет Алиев,**  
Управляющий директор,  
ali@atfbank.kz  
**Мрат Юсубалиев,**  
Управляющий портфелем,  
Отдел по управлению  
инвестиционным портфелем,  
mrat@atfbank.kz

Данный Обзор (далее - Документ) подготовлен группой аналитиков АО «АТФБанк». Все права автора защищены.

Документ подготовлен только для информационных целей и не является: 1) предложением или ходатайством о предложении, продаже или покупке какого-либо финансового инструмента и/или 2) профессиональным советом в отношении какого-либо инвестиционного решения и/или 3) рейтинговой оценкой бизнес - организаций.

Документ не может быть распространен, воспроизведен, раскрыт или опубликован целиком или частично в какой бы то ни было форме или какими бы то ни было средствами без письменного разрешения авторов.

Информация и мнения, содержащиеся в данном Документе, основаны на сведениях полученных из источников, которые считаются достоверными авторами, однако последние не дают гарантии, скрытой или явной, и не несут обязательств, ответственности, в том числе по какому-либо возмещению, по отношению к получателю данного Документа и/или третьим лицам касательно точности, полноты и/или корректности любой информации, содержащейся в Документе. В дальнейшем авторы не обязаны обновлять информацию в этом Документе.

Любое лицо, приобретшее или получившее данный Документ, должно соблюдать вышеуказанные ограничения.