

13 января 2010

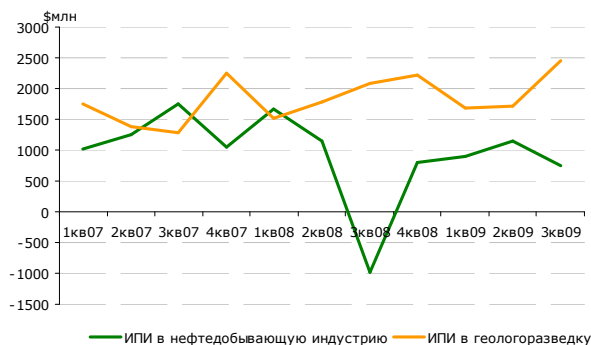
Уточнения в платежном балансе в 3кв09

Мадина Курмангалиева
madinaku@halykbank.kz
 7(727)3300157

30 декабря НБК опубликовал уточненную версию платежного баланса Казахстана за 3кв09. Текущий счет был снижен на \$0,8 млрд. вследствие пересмотра суммы дивидендов, полученных иностранными инвесторами, в сторону увеличения, что мы и ожидали. Финансовый счет оказался на \$0,8 млрд. выше предварительной цифры, благодаря более благоприятным балансам по портфельным инвестициям, притокам средне- и долгосрочных фондов и краткосрочным потокам капитала. Однако, баланс по иностранным прямым инвестициям (ИПИ) был снижен на \$0,6 млрд. из-за более высокого оттока ИПИ, которые были компенсированы только частично более высоким притоком ИПИ. Смотрите таблицу 1.

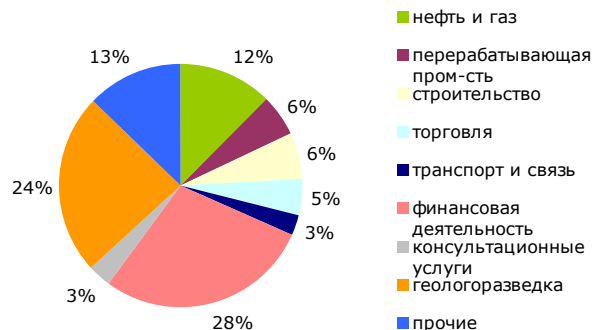
Импорт транспортных услуг в янв-сен09 снизился на 24% по сравнению с прошлым годом, особенно заметно по статье «услуги пассажирам». Импорт строительных услуг упал на 37% по сравнению с прошлым годом, а импорт финансовых услуг – на 33%, тогда как импорт услуг по геологоразведке и консультационных услуг вырос на 19% по сравнению с прошлым годом. Все в номинальном значении.

Рисунок 1. Основные тренды ИПИ



Источник: НБК

Рисунок 2. Накопленные иностранные инвестиции на конец сен09, по секторам



Источник: НБК

Доход, полученный по международным резервам НБК и активам НацФонда, в янв-сен09 снизился на 30% по сравнению с прошлым годом, частично за счет 20% уменьшения иностранных активов НацФонда в начале 2009 года, но также из-за падения процентных ставок. Доходы казахстанских банков по иностранным инвестициям, исключая ИПИ, снизились на 8% за год. Доходы Казахстана по ИПИ в янв-сен09 оставались негативными.

В янв-сен09 трудовой доход нерезидентов снизился на 12% по сравнению с прошлым годом, тогда как инвестиционный доход упал на 46%. Дивиденды на ИПИ уменьшились на 52% по сравнению с прошлым годом вследствие падения цены на нефть. Процентный доход нерезидентов по евробондам казахстанских компаний упал на 24%, что, по нашему мнению, связано с дефолтами по обязательствам БТА, Альянс банка, Темирбанка и Астаны Финанс. Доходы иностранцев по займам и другим типам инвестиций в янв-сен09 снизились на 19% по сравнению с прошлым годом, из них доходы, полученные от банковского сектора, упали на 34% по сравнению с прошлым годом, а доходы от

реального сектора, включая квазифискальные компании, выросли на 28% по сравнению с прошлым годом.

В янв-сен09 нетто-отток ИПИ резидентов снизился на 8,2% по сравнению с прошлым годом. В 3кв09 валовой отток ИПИ составил \$3,1 млрд. и был почти полностью направлен в Нидерланды, из них \$1,2 млрд. было инвестировано в оптовую торговлю топливом, а \$1,9 млрд. – в деятельность по предоставлению консультаций в области права, бухгалтерии и управления. ИПИ в финансовые и транспортные услуги в 2009 году практически прекратились.

В 2009 году 9-месячный приток ИПИ снизился на 14% по сравнению с прошлым годом из-за снижения притока ИПИ в нефтедобывающий сектор, металлургию, торговлю и финансовые услуги, хотя ИПИ направляемые в геологоразведку продолжали расти. Валовой приток ИПИ в нефтедобывающий сектор, составляющий около 24% от всех ИПИ, в 2009 году был ниже докризисного периода, но все же оказался выше, чем в 2008 году. Так в 3кв08, во время стремительного падения цены на нефть, иностранные инвесторы вывели около \$1 млрд. ранее сделанных прямых инвестиций (см. Рис 1).

ИПИ в металлургию практически прекратились в 1кв09, но в 3кв09 восстановились. ИПИ в торговлю в янв-сен09 снизились на 40% по сравнению с тем же периодом прошлого года, в финансовый сектор – на 76%. Прямые инвестиции в геологоразведку в янв-сен09 выросли на 8,9% за год и составили около 45% от всех ИПИ. В 2009 году больше всего ИПИ, как обычно, пришло из Нидерландов и США, далее идут Франция, Виргинские острова, Великобритания и Китай.

На начало 4кв09 объем иностранных инвестиций в Казахстан составил \$137 млрд. Из них \$65 млрд. составили ИПИ, \$7,7 млрд. - портфельные инвестиции, \$64 млрд. - прочие инвестиции, включая займы. Инвестиции в финансовую деятельность, геологоразведку и добычу нефти все вместе составили более 67% от общего числа (смотрите Рис 2).

Таблица 1. Платежный баланс, \$ млрд.

	09П	3Q09 ¹	3Q09 ²	4Q09П	10П	1Q10П	2Q10П	3Q10П	4Q10П	11П	12П
Текущий счет	-3,9	0,3	-0,5	0,3	-4,0	0,5	-0,9	-1,8	-1,8	-3,2	-5,8
Торговый баланс	14,2	4,9	4,9	5,2	18,4	5,7	4,5	4,0	4,1	21,1	19,5
Экспорт	42,9	12,4	12,4	13,0	53,7	13,0	13,4	13,5	13,8	58,9	60,1
Импорт	-28,7	-7,4	-7,4	-7,8	-35,4	-7,3	-8,8	-9,5	-9,7	-37,8	-40,5
Баланс услуг	-5,9	-1,8	-1,8	-1,6	-7,8	-1,9	-2,0	-2,0	-2,0	-9,3	-9,4
Экспорт	4,1	1,1	1,1	1,0	4,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,2	4,3
Импорт	-10,0	-2,9	-2,9	-2,6	-11,8	-2,9	-3,0	-3,0	-3,0	-13,5	-13,7
Баланс оплаты труда и инвестиционных доходов	-11,4	-2,7	-3,5	-3,0	-13,7	-3,1	-3,3	-3,6	-3,7	-13,9	-14,9
Вознаграждение по резервам и активам НФ	0,8	0,2	0,2	0,2	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	1,0
Доходы от прямых инвестиций (нетто)	-9,6	-2,2	-2,9	-2,6	-11,7	-2,7	-2,9	-3,0	-3,1	-13,7	-14,9
Баланс текущих трансфертов	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-1,0	-1,0
	0,0										
Счет операций с капиталом и финансами (вкл. ошибки и пропуски)	6,2	1,5	2,3	1,7	6,8	1,1	1,3	2,1	2,2	5,5	7,0
Прямые инвестиции	9,7	3,0	2,5	3,0	10,8	2,7	2,7	2,7	2,7	11,5	12,5
Зарубежные прямые инвестиции	-2,5	0,0	-1,6	0,0	-1,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-1,5	-1,5
Прямые инвестиции в Казахстане	12,2	3,0	4,0	3,0	12,0	3,0	3,0	3,0	3,0	13,0	14,0
Портфельные инвестиции	-0,2	-1,0	-0,8	-1,5	-2,2	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-3,0	-4,0
Активы	0,8	-1,1	-0,9	-1,0	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-2,5	-4,0
Обязательства	-1,0	0,1	0,1	-0,5	-0,7	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,5	0,0
Средне- и долгосрочные займы и кредиты	-2,1	-0,2	0,3	-0,8	0,2	-0,5	-0,3	0,4	0,5	2,0	3,5
Активы	0,3	-0,1	0,2	0,0	-0,8	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-1,0	-1,5
Обязательства, в т.ч.:	-2,4	-0,1	0,1	-0,8	-0,6	-0,4	-0,2	0,7	0,8	3,0	5,0
Прочие краткосрочные потоки капитала (вкл. ошибки и пропуски)	-1,2	-0,2	0,4	1,0	-2,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-5,0	-5,0
Платежный баланс	2,3	1,8	1,8	2,0	2,8	1,6	0,4	0,4	0,4	2,3	1,2

¹ – предварительные ² – уточненные П - прогноз

Источник: НБК, прогнозы Халык Финанс

Мы сохраняем наш прогноз по платежному балансу на 2010-2012 года (смотрите детали в Еженедельнике от 14 декабря 2010 года). В 2010 году мы ожидаем улучшения экспортной выручки, а также увеличения дивидендов на ИПИ, частичное восстановление импорта товаров и услуг. Финансовый счет будет поддержан за счет притока ИПИ, медленной аккумуляции активов НацФонда и значительного притока фондов через фискальные и квазифискальные займы.

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2009, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
sabikh@halykbank.kz

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984
askartu@halykbank.kz

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160
romanas@halykbank.kz

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160
olgapo@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538
timuro@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986
gauharsar@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538
maulenb@halykbank.kz