
30 июня 2010

Глобальный прогноз.....	2
Впереди годы стагнации.....	2
Экономическая политика.....	2
Денежная политика: ограниченные возможности	2
Финансовая регуляция: более жесткое, как и обещалось.....	3
Фискальная политика: ведущая сила экономического роста.....	3
Экономический рост.....	4
Темпы роста замедлились в первом квартале 2010	4
Производство в апреле: ниже ожиданий.....	4
Реальный сектор испытывает нехватку кредитования.....	6
Уверенность потребителей и производителей продолжает расти	6
Сморщивание рынка капитала	7
Ряды месячных данных	8

Глобальный прогноз

Впереди годы стагнации

В мае 2010 года финансовые рынки понесли такие крупные потери, каких они не испытывали с начала паники 2008 года. Тогда вливания средств правительств удержали финансовые рынки и мировую экономику от более глубокого кризиса. На этот раз рынки поставили под сомнение способность правительств оказывать фискальную поддержку частному сектору на прежнем уровне. По мере того, как кризис фискального доверия распространяется по всему миру, правительства начнут предпринимать срочные, возможно чрезмерные, меры по сокращению госрасходов. Это не может не снизить темпы экономического роста и корпоративных доходов.

Наиболее важным последствием для Казахстана является снижение траектории цен на товарных рынках. Более медленный рост на товарных рынках означают ухудшение текущего счета, ослабление курса и смягчение спроса на деньги, менее высокие кредитные рейтинги, более дорогие фонды, более медленный рост, более низкая инфляция, во всех случаях относительно более ранних прогнозов, но не относительно апрельских уровней. Так, влияние падения рынков было достаточно сильным для того, чтобы остановить процесс усиления тенге, продолжавшийся с ноября 2009. Последствия для других переменных еще не успели полностью проявиться, но мы ожидаем, что изменения, произошедшие на рынках и в ожиданиях участников, будут долгосрочными.

В этом выпуске мы анализируем производственные результаты Казахстана за первые четыре месяца 2010 года, а также обсуждаем каким образом замедление глобального экономического роста повлияет на макроэкономику Казахстана.

Экономическая политика

Денежная политика: ограниченные возможности

Падение цен на нефтяные фьючерсы в мае практически сразу снизило курс тенге на форвардном рынке и остановило усиление тенге на спотовом рынке (рис 1). В июне, несмотря на восстановление на рынке долевого инструментария, Тенге начал слабеть. Это сдерживалось интервенциями Нацбанка на форексе, которые по нашим оценкам в июне достигли \$750 млн.

На сегодня, форвардные ставки на конец года стабилизировались в диапазоне 148-149 KZT/USD. Мы разделяем изменение настроения рынка в отношении Тенге, но считаем, что рынок несколько переоценивает риск ослабления тенге по ряду причин. В соответствии с этими ожиданиями более слабого по отношению к доллару тенге, мы изменяем наш прогноз курса на конец года со 143KZT/USD до **147KZT/USD**.

Падение уверенности рынка в сильном Тенге также сужает возможности для проведения стимулирующей денежно-кредитной политики. Для сохранения безопасного запаса между ЗВР и базой, Нацбанк будет вынужден ограничить стерилизацию интервенций, что замедлит рост широких денежных агрегатов, сравнительно быстро восстанавливавшихся в течение последних 12 месяцев.

В то же время, мы считаем, что замедление роста базы и агрегатов не дает оснований для снижения прогноза инфляции, так как не приведет к замедлению роста кредитов.

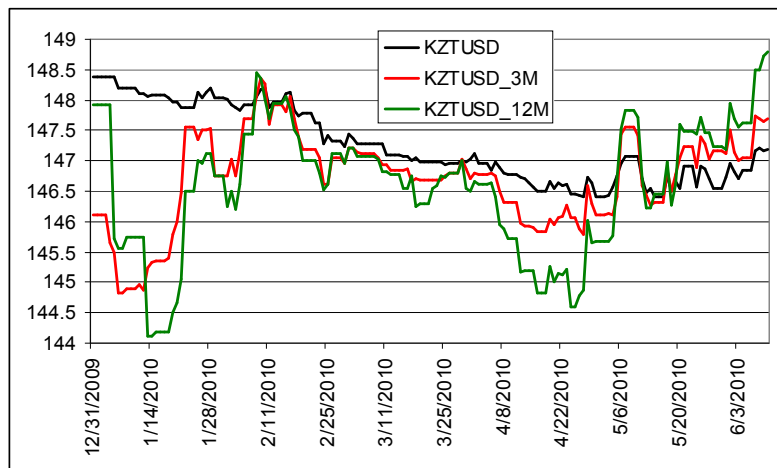
В ситуации ликвидной ловушки, в которую экономика Казахстана попала в 2009 году, связь между широкими денежными агрегатами и кредитом теряется. Объем выдаваемого кредита определяется готовностью ослабленных провизиями банков брать на себя кредитный риск. В связи с этим, мы не ожидаем, что замедление темпов роста денежных агрегатов приведет к замедлению кредитов.

До сих пор, наши ожидания более высокой инфляции в 2010 году основаны на эффекте низкой базы 2009 года и ожидаемого во второй половине года дальнейшего повышения цен на коммунальные услуги. Таким образом, мы сохраняем наш прогноз **инфляции на уровне 8,5-9,5% в 2010 году**.

По этой же причине, ставки НБК останутся на прежнем уровне, сохраняя свою нерелевантность до тех пор, пока банки не смогут разместить избыток ликвидности. Это будет происходить в течение года за счет сжатия баланса и постепенной выдачи кредитов, но избыток ликвидности сохранится, также как и низкие стоимость коротких денег.

Бессилие традиционных инструментов денежной политики уже вынуждает НБК выходить на рынок кредитов напрямую, за счет субсидирования кредитов, выдаваемых банками. Правительство планирует направить по этим программам около \$130 млн. Программы начнут действовать со второй половины года, но мы не ожидаем, но влияние на инфляцию смогут оказать не ранее 2011 года. Мы также не ожидаем, что программы будут расширены из-за высокой стоимости для бюджета.

Рис 1. Обмены курс на спотовом и форвардном рынках



Источник: Bloomberg

Финансовая регуляция: более жесткое, как и обещалось

Правительство продолжает активно осуществлять план реформирования финансового сектора и финансового регулирования. План состоит из трех этапов, детали которых можно найти в выпуске нашего Еженедельника от 31 мая.

Меры, предложенные в концепции, и план их реализации сравнимы с мерами, внедряемыми в США, Великобритании и Европе. Как и в других странах, казахстанские меры нацелены на снижение рисков сектора, в первую очередь системных, за счет снижения его доходности. Многие меры направлены на сокращение отставания в области регулирования от более развитых юрисдикций. В частности, недавно принятые меры поставят китайские стены для ограничения конфликта интересов внутри финансовых компаний и управляющих активами. Во всех случаях, предложенная в Концепции финансовая система подразумевает повышение роли и расширение функций регуляторов.

Поможет ли это создать более безопасную финансовую систему – покажет время, но то, что новые правила ограничат возможности для получения прибыли уже очевидно. При неэффективной реализации Концепции может произойти тотальная регламентация финансовой деятельности, что только создаст иллюзию более стабильной финансовой системы.

Наши опасения в основном вызваны значительным расширением функций регуляторов при сохранении низкого уровня их финансирования, а также жесткими сроками разработки законодательства, что оставляет мало возможности для обсуждения.

Фискальная политика: ведущая сила экономического роста

Фискальная политика остается основным источником финансирования экономического роста. К квази-фискальным расходам мы также относим инвестиции, осуществляемые национальными компаниями в добывающих и металлургических отраслях. Эти инвестиции по большей части не появляются в бюджетных расходах. Сравнительно скромный дефицит бюджета (3% ВВП), запланированного на 2010 год, не отражает всей степени вовлеченности правительства в принятие экономических решений и его роли в экономическом росте последних 12 месяцев.

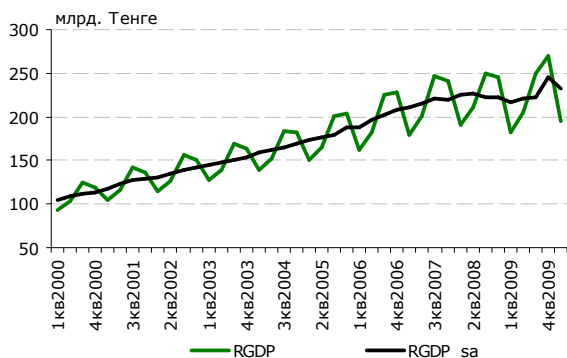
Налоговые ставки вероятнее всего не изменятся до конца года. Планы сократить НДС и налог на прибыль, которые правительство не успело полностью осуществить в 2008 году, вероятно, получат развитие в 2011 году, но не ранее.

Экономический рост

Темпы роста замедлилась в первом квартале 2010

По предварительным данным, ВВП Казахстана в 1 кв вырос на 7,1% Г/Г. Однако, большая часть роста произошла в 4 кв09, тогда как 1 кв10 показал замедление до реалистичного уровня. Правительство также повысило план роста ВВП в 2010 году с ранее ожидаемых 2% до 7%.

Рис 2. Динамика реального ВВП



Источники: САПК, расчеты ХФ

После стремительного роста в 4 кв09 (+10% к/к ск¹, см. Рис 1), ВВП упал на 5% к/к ск. Замедление произошло за счет транспортных услуг и сельского хозяйства, которые сократились на 25-30% к/к ск после 40% роста в 4 кв2009. Промышленное производство продолжило стабильный рост с темпами 2,7-2,9% к/к. Сектор торговли восстановился до докризисного уровня после 4 кварталов последовательного роста. Добавленная стоимость в строительном и финансовом секторах продолжила падать. Объем услуг сектора связи незначительно снизился, впервые после 5 кварталов последовательного роста. Объем сектора гостиничных услуг и услуг в сфере общественного питания показал небольшой рост, но продолжает оставаться сильно сниженным. Более детальные показатели каждого сектора смотрите в Таблице 1.

По нашему мнению, высокий рост ВВП в 1 квартале 2010 года является следствием базового эффекта низкого значения 1 кв2009 и резкого роста в последующих периодах. Мы считаем, что целевой рост в 7% является крайне оптимистичным. Учитывая отсутствие кредитования и пассивность внутреннего спроса, мы ожидаем, что годовой рост ВВП окажется на уровне 4%.

Производство в апреле: ниже ожиданий

Индекс ХФ5² в апреле оказался ниже наших ожиданий, снизившись на 12,9% за месяц ск³, вследствие нестабильного состояния строительного сектора и дальнейшего снижения торгового товарооборота и продукции добывающего сектора. Падение было частично компенсировано ростом объема услуг транспорта, связи и индустриального производства (за исключением добывающего сектора). Рост ХФ5 за год остался выше 8%, в основном благодаря слабой базе прошлого года

Среди всех наиболее заметным оказалось падение объема **строительства**. Падение такого масштаба не является чем-то необычным, учитывая высокую волатильность сектора. Мы считаем, что объемы строительства продолжают резкие колебания, в среднем показав в этом году нулевой рост

¹ ск – с учетом сезонной корректировки

² Индекс ХФ5 основан на средневзвешенных данных по объему производства пяти секторов: промышленность, строительство², торговля, транспорт и связь. Источником информации является официальная ежемесячная статистика по изменениям объемов за месяц, предоставляемая САПК (Статистическое Агентство РК).

³ с учетом сезонной корректировки

в реальном значении. Перспективы сектора остаются пессимистичными, по нашему мнению, учитывая сокращенные объемы ипотечного кредитования и кредитования компаний строительного сектора. Объемы кредитования строительного сектора оставались крайне низкими, в районе 12-20% от докризисного уровня.

Таблица 1. ВВП методом производства

	ВВП, млрд. тенге	Реальный ВВП, %за год	Дефлятор, %за год	Реальный ВВП, %за квартал ск	
	1кв2010	1кв2010	1кв2010	1кв2010	4кв2009
ВВП	3881.6	7.1	18.6	-5.0	10.1
Сельское хозяйство	89.6	2.4	8.3	-32.0	45.8
Промышленность	1336.8	11.8	40.3	2.7	2.9
Строительство	167.8	-8.7	-19.6	-3.7	0.9
Оптовая и розничная торговля	529.3	11.5	7.0	1.9	1.9
Транспорт	291.4	5.2	14.9	-25.7	39.6
Услуги по проживанию и питанию	38.2	-4.5	3.1	0.6	-1.9
Информация и связь	81.6	4.5	-26.4	-1.4	3.3
Финансовая и страховая деятельность	181.2	-21.5	22.5	-5.8	-4.8
Операции с недвижимым имуществом	378.7	1.0	13.3	n/a	n/a
Професс-ная и научно-техническая деятельность	213.8	2.1	12.4	n/a	n/a
Административные и вспомогательные услуги	105.2	7.9	9.3	n/a	n/a
Гос.управление, оборона, соцобеспечение	72.0	-1.8	4.4	0.1	0.3
Образование	142.5	3.1	4.2	0.8	0.8
Здравоохранение и социальные услуги	78.8	4.8	10.3	1.4	-0.5
Предоставление прочих видов услуг	53.3	-2.4	13.2	n/a	n/a
Косвенно-измеряемые услуги финансового сект.	-76.0	-42.7	-29.4	-18.0	-7.8
Чистые налоги на продукты	197.5	7.1	34.2	0.8	1.3

Источники: САПК, расчеты ХФ

Торговый оборот с учетом сезонной корректировки продолжил дальнейшую коррекцию вниз после декабрьского скачка, оказавшись ниже наших ожиданий. Товарооборот снизился на 0,8% ск за месяц, но все равно оказался на 15,8% выше прошлогоднего уровня. Торговые предприятия стационарной сети продолжили наращивать товарооборот быстрее, чем рыночные торговцы и индивидуальные предприятия. Участники торгового сектора продолжают испытывать трудности с получением банковских кредитов, пока сектор воспринимается банками как подверженный высоким рискам. Однако сектор до сих пор получает большую часть от объема нового кредитования (около 40%). Мы не ожидаем каких-либо значительных изменений объема торговли. Наиболее вероятно, что товарооборот будет оставаться приблизительно на том же уровне в течение следующих несколько месяцев.

Услуги **связи** продолжили расти, в соответствии с нашими ожиданиями. Объем услуг вырос на 2,7% ск за месяц и на 6,8% за год. Наибольший рост показал сектор мобильной телефонии (6,1% ск за месяц и 12,2% за год), который занимает больше 50% от общего объема. Объем международных звонков вырос на 3,9% ск за месяц, но остался на 7% ниже прошлогоднего значения. Рост услуг интернета оставался практически нулевым на протяжении трех месяцев, включая апрель, но за год все равно составил 28%. На данный момент, сегмент интернет услуг занимает около 10% от всего сектора связи, но его доля будет расти в будущем. Почтовые услуги снизились на 1,3% ск за месяц. Мы считаем, что рост услуг телекоммуникационного сектора составит около 5% в 2010 году.

Грузооборот вырос на 3,5% ск за месяц и на 9,5% за год, превысив наши ожидания. Услуги железнодорожного транспорта, которые составляют больше 60% от всего грузооборота, увеличились на 6% ск за месяц. Транспортировка через трубопровод (25% от общего объема) выросла на 1,6% ск за месяц, но по сравнению с прошлым годом осталась сниженной. Оборот грузового автотранспорта вырос на 2,7% ск за месяц, обозначая конец коррекции вниз после резкого роста в 4кв2009. Объем грузооборота практически достиг своего докризисного значения.

В апреле **пассажиरोоборот** остался практически неизменным, оказавшись немного лучше наших ожиданий. За год пассажиरोоборот увеличился на 12,4%. Автобусные перевозки, которые

составляют 70% всего оборота, выросли на 1,6% ск за месяц, годовой рост остался на высоком уровне (+26%). В апреле продолжили снижаться услуги такси, -2,7% ск за месяц. Объем пассажирских перевозок железнодорожного транспорта вырос на 3,5% ск за месяц после равнозначного падения в марте.

Промышленное производство в апреле выросло на 0,5% ск за месяц. Аналогично мартовской динамике, рост в обрабатывающей промышленности и секторе производства коммунальных услуг сохранился, тогда как объем производства добывающего сектора продолжил снижаться. Тем временем доступность кредитования для обрабатывающей промышленности остается ограниченной (в 5 раз ниже докризисного уровня), особенно сильно для пищевой промышленности и металлургии.

Реальный сектор испытывает нехватку кредитования

По данным исследования, проведенного НБК, в 1кв2010 реальный сектор продолжил испытывать трудности в получении кредитных средств для финансирования оборотных средств и инвестиционных проектов. Только 16,7% компаний, включенных в опрос, получили кредит в первые три месяца этого года, что ниже 17,5% в прошлом квартале и в два раза меньше, чем показатель 2007 года (32,8%). В результате, в 1кв2010 произошло снижение доли банковских займов в финансировании оборотных средств и капиталовложений реального сектора.

Экономические показатели сектора продолжили ухудшаться. В 1кв2010 обследуемые компании сообщили о значительном сокращении спроса на готовую продукцию, что снизило их доходы, несмотря на рост торговых цен. Тем не менее, респонденты ожидают улучшения спроса уже в 2кв2010.

Банки объясняют свое нежелание кредитовать отсутствием хороших заемщиков. По их словам, существующие клиенты и так имеют высокую долговую нагрузку, а среди новых потенциальных заемщиков лишь немногие не вызывают сомнений в их финансовой устойчивости. Более того, плачевное состояние качества банковских активов ограничивает доступность кредитов для тех секторов, которые больше всего в них нуждаются – строительство, недвижимость, торговля и услуги. Согласно ожиданиям банков, в 2кв2010 кредитные требования, скорее всего, останутся жесткими. Позитивной новостью стала заинтересованность банков в участии в государственной программе, предоставляющей субсидии по кредитам для МСБ.

Уверенность потребителей и производителей продолжает расти

Результаты опроса за апрель, предоставленные Агентством по статистике РК (САРК), говорят о дальнейшем улучшении настроений среди потребителей и производителей.

Индекс ощущений потребителей вырос на 2пп до 12%. 17% респондентов отметило ухудшение экономической ситуации за последние 12 месяцев, на 1пп меньше, чем в прошлом месяце, а 27% наблюдали улучшение, что на 1пп выше.

Индекс экономического климата вырос на 2пп до 15%. Доля респондентов, ожидающих улучшения экономической ситуации в следующие 12 месяцев, увеличилась на 2пп до 30%, а доля пессимистов снизилась на 1пп до 15%.

Индекс желания покупать вырос на 1пп до 10%. В апреле 29% респондентов отметили увеличение спроса на товары длительного пользования, на 1пп выше, чем в марте. 19% респондентов, также как и в марте, указали на снижение спроса.

Ожидания относительно рынка труда слегка ухудшились. В следующие 12 месяцев 6% респондентов ожидают увидеть улучшение ситуации с занятостью, на 1пп меньше, чем в марте. Доля пессимистов осталась на уровне 3%.

Ожидания по объему денежных накоплений остались под влиянием пессимистов. Количество респондентов, ожидающих снижения своих накоплений, составило 17%, тогда как 15% ожидают увеличить накопления.

В общем, потребительские ожидания указывают на устойчивое повышение спроса.

Апрельский индекс уверенности производителей в промышленном секторе продолжил значительно улучшаться, увеличившись на 4пп до 8% (с учетом сезонной корректировки, выполненной САРК, см.

Таблицу 2). Настроения в секторе обрабатывающей промышленности резко улучшились, поднявшись на 12пп вверх, тогда как среди добывающих компаний оптимизма поубавилось. Настроение среди производителей электроэнергетики стало еще более подавленным.

В общем, промышленные производители наблюдали рост спроса на готовые товары, увеличение производства и рост контрактных цен. Руководители в мае 2010 года ожидают увеличения спроса, цен и улучшения экономической ситуации. К июлю 2010 по прогнозам производителей ожидается улучшение индекса деловой уверенности до +14%.

Таблица 2. Индекс уверенности производителей

	кол-во респондентов	апр-10, %	мар-10, %
Промышленность	854	8	4
Горнодобывающая	98	13	20
Обрабатывающая	599	16	3
Электроэнергия	157	-36	-13
Торговля	1498	11	11
Оптовая	874	7	9
Розничная	604	6	6
Торговое посредничество	20	24	5

Источник: САРК

Индекс деловой активности в секторе торговли в апреле остался на уровне +11% (с учетом сезонной корректировки, выполненной САРК). Большинство торговцев в мае ожидает улучшения товарооборота, цен и экономического положения. К июлю 2010 года респонденты ожидают, что индекс вырастет на 3 пункта до +14%.

Сморщивание рынка капитала

В 2010 объем торгов на казахстанском рынке ценных бумаг резко сократился, что вызвало обеспокоенность относительно адекватности инвестиционной среды и активизацию поиска решений проблемы. По статистике КФБ, за первые пять месяцев 2010 года объем торгов корпоративными (негосударственными) облигациями снизился на 58% по сравнению с тем же периодом предыдущего года и на 38% по сравнению с последними пятью месяцами 2009 года. Падение объема торгов на рынке акций было еще более драматичным, падение на 81% по сравнению с тем же периодом 2009 года и на 95% по сравнению с последними пятью месяцами 2009 года.

Объем операций с репо вырос на 4% в 2010 по сравнению с тем же периодом 2009 года, но только благодаря росту сделок, обеспеченных госбумагами, на 28% по сравнению с тем же периодом 2009 года. В то же время, объем сделок, обеспеченных негосударственными бумагами, снизился на 89% по сравнению с тем же периодом 2009 года. В результате, доля сделок, обеспеченных госбумагами, выросла с 45% за первые пять месяцев 2009 года до 90% за тот же период 2010 года.

Доверие участников рынка к корпоративным ценным бумагам резко упало. Государственные облигации остаются ликвидными, а объем их выпусков вырос в 2010 году.

АФН и КФБ предпринимают меры для того, чтобы усилить прозрачность, ужесточая требования к отчетности и по раскрытию информации, призывают эмитентов к обязательному принятию стандартов корпоративного управления. Мы ожидаем, что эти меры будут способствовать большему доверию к эмитенту, но могут иметь только вспомогательную роль и не будут способны вернуть ликвидность к инструментам, эмитенты которых испытывают очевидный финансовый стресс.

Ряды месячных данных

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Монетарная база, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	1,391	1,588	1,584	1,534	1,603	1,667	1,696	1,751	1,713	1,503	1,490	1,464
2008	1,510	1,579	1,579	1,534	1,695	1,753	1,670	1,751	1,755	1,570	1,299	1,471
2009	2,032	2,252	2,237	2,193	2,261	2,334	2,708	2,578	2,748	2,564	2,503	2,451
2010	2,585	2,653	2,736	2,651	2,700	2,700	2,700	2,650	2,650	2,650	2,650	2,650
Монетарная база в узком выражении, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	1,235	1,414	1,275	1,481	1,481	1,598	1,678	1,747	1,709	1,499	1,485	1,454
2008	1,496	1,532	1,494	1,516	1,551	1,533	1,499	1,480	1,547	1,462	1,256	1,438
2009	2,005	2,228	2,063	2,018	2,002	1,900	2,153	2,093	2,202	2,042	1,875	1,962
2010	2,046	2,041	2,027									
МЗ, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	3,608	3,794	3,936	3,978	4,231	4,489	4,618	4,572	4,479	4,352	4,521	4,630
2008	4,596	4,651	4,815	4,853	5,108	5,195	5,418	5,888	5,886	5,685	6,018	6,266
2009	5,970	6,781	6,688	6,556	6,587	6,786	7,092	7,064	7,255	7,311	7,095	7,386
2010	7,495	7,650	7,662	7,560	7,560	7,155	7,020	6,758	6,758	6,758	6,758	6,758
Денежный мультипликатор, источник: ХФ, НБК												
2007	2.6	2.4	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	2.9	3.0	3.2
2008	3.0	2.9	3.0	3.2	3.0	3.0	3.2	3.4	3.4	3.6	4.6	4.3
2009	2.9	3.0	3.0	3.0	2.9	2.9	2.6	2.7	2.6	2.9	2.8	3.0
2010	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Уровень долларизации экономики, %, источник: ХФ, НБК												
2007	24.8	24.9	24.3	21.5	21.8	19.8	22.0	25.2	25.5	25.8	27.4	26.9
2008	29.2	29.3	29.5	30.1	29.8	29.2	29.9	33.7	31.7	32.2	31.3	30.6
2009	37.2	43.2	42.6	42.5	42.4	39.9	40.3	42.2	44.3	44.6	41.1	38.3
2010	37.6	36.1	34.4	33.7	32.5	31.3	30.1	28.9	27.7	26.5	25.3	24.0
Ставка рефинансирования, на конец периода, %, источник: НБК												
2007	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	11.0
2008	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
2009	10.0	9.5	9.5	9.5	9.0	8.5	8.0	7.5	7.0	7.0	7.0	7.0
2010	7.0	7.0	7.0	7.0	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
Ставка по депозитам НБК, 1-неделя, на конец периода, %, источник: НБК												
2007	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	5.5
2008	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
2009	5.0	4.8	4.8	4.8	4.5	4.3	4.0	2.0	2.0	1.5	1.0	0.5
2010	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Международные резервы, млрд. USD, источник: НБК												
2007	20.9	21.9	21.6	22.3	21.8	22.4	23.4	20.0	18.4	17.4	18.1	17.6
2008	19.2	19.0	19.3	20.7	21.5	21.1	21.0	21.7	22.0	21.0	19.1	19.9
2009	18.3	19.7	18.9	19.5	19.9	18.6	20.0	20.0	20.7	20.8	23.9	23.2
2010	26.4	27.6	27.1	29.4	29.4	29.6	29.7	29.8	29.9	30	30.1	30.2
Активы Национального Фонда, млрд. USD, источник: НБК												
2007	14.7	15.5	15.9	16.4	17.5	17.6	18.1	18.4	18.7	20.1	20.8	21.0
2008	21.6	22.6	23.1	23.3	24.1	25.7	26.0	26.6	27.6	26.3	26.8	27.5
2009	28.0	22.3	22.0	22.5	23.1	23.6	22.6	23.2	23.8	23.7	24.2	24.4
2010	24.6	25.2	25.4	25.8	25.5	25.6	25.6	25.6	25.6	25.6	25.6	25.6
Доходы госбюджета, вкл. трансферты из НацФонда, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	162	170	258	213	263	248	262	220	246	248	288	308
2008	216	346	183	263	340	251	422	245	257	323	711	477
2009	207	304	286	271	294	340	364	283	228	314	274	341
2010	195	380	405									
Трансферты из НацФонда, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	0	0	37	0	69	49	0	16	58	29	0	0
2008	0	143	0	10	130	58	120	1	1	0	430	179
2009	30	110	110	60	99	191	194	60	60	147	0	43
2010	0	100	260									

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Расходы госбюджета, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	127	206	211	186	235	252	200	257	261	203	227	313
2008	118	286	260	249	322	313	340	298	298	254	271	385
2009	129	280	281	290	318	409	336	300	341	294	290	480
2010	187	339	347									
Расходы госбюджета, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	25	-108	-2	18	21	-32	61	-69	-32	39	-11	-125
2008	90	37	-104	-9	-31	-96	24	-66	-78	65	-9	-157
2009	77	15	-5	-34	-48	-100	-7	-20	-118	14	-43	-223
2010	-3	-45	25									
KZT/USD, в среднем за период, источник: НБК												
2007	125.7	124.8	124.0	122.2	120.2	122.0	122.1	124.9	122.5	120.8	120.7	120.8
2008	120.4	120.3	120.7	120.5	120.6	120.7	120.3	120.0	119.7	119.9	120.1	120.6
2009	121.3	144.9	150.7	150.7	150.3	150.3	150.6	150.8	150.9	150.8	149.9	148.7
2010	148.1	147.9	147.1	146.7	146.3	145.8	145.3	144.9	144.5	144.1	143.7	143.3
KZT/USD, на конец периода, источник: НБК												
2007	126.2	123.7	123.8	120.0	121.6	122.3	123.6	126.3	121.0	120.8	120.9	120.3
2008	120.2	120.9	120.7	120.4	120.6	120.8	120.2	119.5	119.8	119.8	120.4	120.8
2009	121.5	150.4	151.4	150.7	150.4	150.4	150.7	150.8	151.0	150.7	148.7	148.4
2010	148.2	147.3	147.1	146.8	146.0	145.5	145.1	144.7	144.3	143.9	143.5	143.1
Форвардная ставка KZT/USD, 1 год, на конец периода, источник: Bloomberg												
2007	123.9	123.5	123.5	120.0	122.2	121.9	123.8	130.0	125.4	127.0	130.4	129.8
2008	128.3	130.5	126.6	125.3	123.9	124.5	123.2	122.6	124.3	134.7	139.8	152.5
2009	162.5	193.6	165.5	165.2	162.6	160.1	162.5	161.7	160.2	160.0	147.5	147.9
2010	146.8	147.1	146.5	145.7	143.7	143.3	143.0	142.6	142.3	141.9	141.6	141.2
Объем торгов USD на КАСЕ, источник: НБК												
2007	6,226	4,099	4,531	5,317	5,977	9,173	7,207	9,969	6,522	3,773	5,654	4,840
2008	3,322	4,399	4,290	5,662	4,857	6,253	6,252	7,561	7,383	5,357	n/a	n/a
2009	6,665	9,066	4,737	2,506	1,748	1,910	3,190	3,045	2,353	2,553	5,677	3,555
2010	4,052	5,055	3,096	5,276	2,500	2,500	2,500	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Реальный эффективный обменный курс, дек00=100, источник: НБК												
2007	104.5	105.1	105.2	105.5	107.6	106.7	105.1	103.9	106.3	109.7	109.2	111.2
2008	110.7	110.3	105.9	105.4	106.8	106.4	105.8	111.0	115.1	120.6	125.7	124.2
2009	128.1	112.1	106.8	105.6	103.4	100.4	100.7	100.5	99.2	97.6	97.5	100.5
2010	102.6	105.5	106.3	107.6	108.7	109.8	110.3	110.9	111.4	112.0	112.0	112.6
Экспорт, млрд. USD, источник: Таможенный Комитет												
2007	3,650	2,704	3,699	3,371	4,081	4,303	3,706	3,864	4,412	4,108	4,683	5,176
2008	5,180	5,110	5,491	5,735	6,497	7,035	6,975	7,570	6,526	6,255	4,576	4,234
2009	2,563	2,743	2,710	2,789	3,095	3,272	3,830	4,177	4,186	4,289	3,952	5,588
2010	4,259	4,236	4,962	4,250	4,300							
Импорт, млрд. USD, источник: Таможенный Комитет												
2007	2,139	2,012	2,320	2,469	2,893	2,961	3,120	2,877	2,919	3,113	2,946	2,986
2008	2,303	2,299	2,492	2,983	3,507	3,509	3,963	3,490	3,507	3,253	2,955	3,629
2009	1,811	1,992	2,182	2,451	2,326	2,434	2,416	2,298	2,622	2,401	2,444	3,032
2010	1,471	1,660	2,224	2,100	2,200							
Импорт товаров длительного пользования, на конец периода, источник: ХФ, Таможенный Комитет												
2007	517	502	596	652	776	815	914	819	799	927	761	749
2008	568	535	543	661	980	782	827	825	780	837	684	807
2009	381	325	387	472	490	523	490	483	492	612	610	939
2010	302	263	390									
Цена на нефть, USD за баррель, в среднем за период, источник: Bloomberg												
2007	54.2	59.3	60.6	63.9	63.5	67.5	74.1	72.4	79.9	85.9	94.8	91.4
2008	93.0	95.4	105.5	112.6	125.4	133.9	133.4	116.6	103.9	76.6	57.3	41.4
2009	41.7	39.2	48.0	49.8	59.1	69.6	64.1	71.1	69.4	75.8	78.0	74.5
2010	78.4	76.2	81.3	84.5	85.0	86.0	86.4	86.9	87.3	87.7	88.2	88.6

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Индекс экспортных цен, % за месяц, источник: ХФ, Bloomberg												
2007	-9.5	6.8	4.3	7.8	0.6	6.2	6.6	-3.8	4.8	5.4	8.5	-2.4
2008	2.1	3.8	9.8	6.4	7.6	4.7	-0.3	-9.9	-9.0	-25.3	-21.9	-22.9
2009	-2.6	-5.2	14.8	2.3	14.9	14.5	-5.0	9.1	-1.4	7.3	2.4	-3.0
2010	4.4	-1.9	4.5	5.4								
Индекс импортных цен, % за месяц, источник: САРК												
2007	-0.6	-1.1	0.1	1.4	1.7	1.1	1.6	0.5	1.3	0.2	4.0	3.9
2008	0.4	2.9	1.0	4.0	3.3	2.9	3.4	3.7	-2.8	-1.6	-2.3	-1.7
2009	-6.8	-2.7	0.1	-0.1	1.6	3.9	2.0	2.0	2.9	-1.3	1.0	-1.2
2010	-4.0	1.4	2.4									
Кредит экономике по фиксированному обменному курсу, млрд. тенге, источник: ХФ, НБК												
2007	4,804	5,027	5,272	5,595	6,013	6,569	6,876	7,130	7,118	7,214	7,228	7,258
2008	7,243	7,240	7,256	7,259	7,258	7,248	7,278	7,268	7,290	7,286	7,391	7,460
2009	7,386	8,128	8,142	8,089	8,126	8,109	8,080	8,068	8,026	7,961	7,822	7,644
2010	7,609	7,657	7,601	7,543	7,467	7,392	7,392	7,392	7,466	7,541	7,616	7,693
Чистое изменение кредита при фиксированном обменном курсе, % за месяц, источник: ХФ, НБК												
2007	2.7	5.3	5.1	7.7	6.3	9.0	3.9	2.6	1.8	1.3	0.2	0.5
2008	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.3	0.3	-0.1	1.4	0.7
2009	-1.3	-0.5	0.1	-0.6	0.3	0.1	-0.5	-0.2	-0.6	-0.7	-1.1	-2.2
2010	-0.4	1.0	-0.6									
Доля кредитов, % от активов, источник: ХФ, АФН												
2007												
2008	68.5	68.7	67.6	68.1	66.3	65.3	65.4	63.6	63.7	65.0	66.0	66.6
2009	65.4	63.4	60.1	61.0	58.5	57.3	55.7	54.0	52.5	51.9	52.1	50.9
2010	50.5	49.9	49.1									
Ликвидность банков, % от активов, источник: ХФ, АФН												
2007												
2008	18.8	18.4	18.9	18.2	19.9	18.9	18.9	20.4	18.8	17.4	15.9	15.0
2009	17.0	19.6	23.4	22.0	23.5	24.7	26.5	26.7	27.7	27.5	26.2	26.4
2010	25.8	26.1	27.0									
Иностранные обязательства банков, млрд. USD, источник: ХФ, НБК												
2007	29.6	32.4	34.6	35.3	36.6	40.7	40.6	40.9	42.4	42.7	42.2	42.4
2008	42.5	41.5	41.1	41.1	41.2	40.7	39.3	38.5	37.3	36.4	35.6	35.7
2009	34.8	34.0	32.5	31.5	31.0	30.7	30.3	30.1	30.0	29.0	27.9	26.7
2010	26.4	26.2	26.0									
Неработающие кредиты, % от кредитов, источник: АФН												
2007												1.3
2008	1.7	2.3	2.1	2.1	2.3	2.1	2.5	2.5	2.9	3.3	3.6	8.1
2009	9.0	12.1	12.4	15.2	29.2	30.8	31.8	33.8	34.7	35.9	36.2	36.5
2010	35.7	36.3	35.9	34.0	34.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
Неработающие кредиты, иссл. БТА, Альянс и Темирбанк, % от кредитов, источник: АФН												
2007												
2008	1.8	2.1	2.0	2.0	2.5	2.1	2.6	2.6	2.9	3.4	3.9	9.0
2009	10.1	11.0	12.0	13.5	14.0	14.5	14.8	14.9	14.8	15.2	15.3	16.6
2010	16.2	16.6	17.1	16.9	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
Ставка по кредитам для юрлиц, %, источник: НБК												
2007	12.9	12.8	13.1	13.0	13.3	12.8	13.0	13.5	14.4	14.7	14.5	14.8
2008	15.5	15.9	15.9	15.6	16.1	16.3	16.2	16.7	16.2	16.1	16.2	16.1
2009	16.5	15.7	16.0	15.0	14.2	14.6	15.5	15.3	15.0	15.2	15.2	14.3
2010	15.1	15.3	14.2	13.9	13.5	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1
Ставка по кредитам для физлиц, %, источник: НБК												
2007	18.7	18.5	17.5	16.8	17.1	16.7	16.7	17.1	18.7	18.1	19.2	19.3
2008	19.3	19.3	18.1	19.5	19.4	19.8	20.4	20.3	19.4	19.4	19.6	18.8
2009	18.4	19.2	20.1	17.3	17.4	18.7	19.5	20.1	20.2	20.3	21.7	21.6
2010	21.4	21.0	20.9	20.0	20.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Ставка по депозитам юрлиц, %, источник: НБК												
2007	5.1	4.6	4.0	3.9	4.1	4.4	4.0	6.5	6.1	5.9	5.9	6.1
2008	6.1	5.5	6.6	5.9	6.2	5.1	5.0	4.4	4.4	4.4	4.9	5.6
2009	6.1	3.0	5.4	5.0	4.8	4.0	4.3	3.9	4.2	4.1	4.3	4.2
2010	3.5	3.6	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Ставка по депозитам физлиц, %, источник: НБК												
2007	6.8	5.7	6.2	5.5	5.3	6.0	6.1	6.0	7.3	8.6	8.0	7.7
2008	7.8	7.8	8.9	8.1	8.0	8.2	7.2	5.8	7.6	8.0	7.4	6.5
2009	6.9	6.6	7.2	8.2	8.5	7.8	6.8	1.3	4.2	3.9	8.5	7.2
2010	7.9	8.2	7.9	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Объем депозитов, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	3,009	3,181	3,284	3,278	3,481	3,696	3,802	3,766	3,708	3,627	3,835	3,890
2008	3,919	3,968	4,119	4,133	4,367	4,426	4,631	5,091	5,079	4,869	5,211	5,409
2009	5,256	6,079	5,971	5,809	5,808	5,968	6,284	6,257	6,445	6,490	6,258	6,473
2010	6,621	6,768	6,860									
Казпрайм, на конец периода, %, источник: Bloomberg, КАСЕ												
2007	5.5	5.5	5.6	6.2	6.3	6.5	6.5	9.0	9.3	9.0	11.1	12.4
2008	11.3	11.1	9.3	9.0	8.5	7.1	6.9	6.7	7.0	8.9	9.7	12.0
2009	14.2	15.0	14.2	12.5	11.0	10.0	8.5	6.5	6.3	6.3	4.6	2.7
2010	2.7	1.8	1.8	1.8	1.9	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5	2.6
Ставка по межбанковским депозитам, в среднем за период, %, источник: НБК												
2007	4.4	4.4	4.5	4.8	4.4	5.1	5.1	8.2	8.5	7.2	6.4	6.9
2008	5.9	5.7	5.2	6.0	5.4	5.4	5.2	5.0	5.1	5.2	5.8	6.8
2009	10.2	7.3	5.6	5.8	4.6	4.4	4.1	2.6	2.0	1.5	1.1	0.6
2010	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Ставка по 1-дн. РЕПО, %, источник: Bloomberg, КАСЕ												
2007	1.1	1.8	2.2	3.9	3.0	4.3	5.0	8.2	7.9	5.7	3.5	2.9
2008	5.2	2.0	2.1	4.3	1.1	2.2	2.8	2.9	3.4	3.6	5.3	7.1
2009	10.3	7.5	1.9	1.2	1.0	1.5	1.5	1.0	0.9	0.7	0.6	0.5
2010	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2						
Доходность по нотам НБК, %, источник: НБК												
2007	4.9	4.8	5.4	5.4	6.3	5.4	5.4	6.8	5.5	5.5	5.6	5.6
2008	6.1	6.3	6.2	6.3	6.1	5.9	6.1	6.1	7.0	6.1	6.0	5.8
2009	6.2	5.9	5.9	5.9	5.3	4.3	3.1	2.6	2.6	2.6	2.5	2.2
2010	2.0	1.7	1.6	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Доходность по гособлигациям на первичном рынке (12 мес), %, источник: НБК												
2007										9.3	9.2	
2008			8.0		7.6	7.5	7.5		7.6	7.6	7.6	7.6
2009	7.6	7.6							4.7	5.1	4.2	3.3
2010	3.0	2.7	2.4	2.0								
Доходность по гособлигациям на первичном рынке (36 мес), %, источник: НБК												
2007				3.4								
2008				8.9				8.7	8.6	8.6		
2009	8.6		8.6	8.2	7.6	7.4	6.1	5.6	5.6			5.2
2010			3.6									
Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (12 мес), %, источник: ХФ, КАСЕ												
2007										9.3	8.3	
2008	6.5	8.5			7.4	7.5	7.3	7.9	6.9	8.0	7.4	7.8
2009	7.3	7.1	7.1	8.1	7.5	6.8	6.8	0.0	4.5	4.5	3.6	3.3
2010	3.0	2.2	2.4	2.1								
Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (36 мес), %, источник: ХФ, КАСЕ												
2007	6.2	6.0	3.4	6.1	5.6	6.1	6.3		3.6			13.6
2008				9.1	8.8	9.0	7.2	8.2	8.3	8.3	8.2	8.2
2009	6.9	7.8	8.0	8.0	8.2	7.3	6.1	5.3	5.1	5.0	5.1	5.0
2010	4.3	4.0	3.7	3.1								

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Объем межбанковских депозитов, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	778	872	1,452	518	701	465	263	203	193	220	261	209
2008	148	306	483	405	653	1,161	900	1,202	1,154	1,193	449	415
2009	280	209	429	756	978	1,492	2,567	2,361	2,164	2,179	1,601	1,706
2010	1,927	2,036	2,273									
Объем операций РЕПО, млрд. тенге, источник: КАСЕ												
2007												
2008	889	649	679	854	702	859	1,110	1,323	1,408	1,452	1,455	1,744
2009	1,293	1,244	859	950	783	801	949	681	777	695	597	782
2010	757	1,089	1,142	1,231								
Объем эмиссии нот НБК, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	839	835	837	389	201	392	266	54	112	89	94	143
2008	105	187	189	160	259	313	314	420	318	298	206	178
2009	128	82	95	150	100	100	133	176	29	48	236	168
2010	240	386	276	376								
Индекс КАСЕ, на конец периода, источник: Bloomberg												
2007	2,536	2,562	2,647	2,555	2,562	2,700	2,708	2,609	2,546	2,641	2,502	2,637
2008	2,626	2,702	2,567	2,583	2,655	2,614	2,336	1,996	1,426	972	960	983
2009	622	627	684	900	1,157	1,070	1,192	1,394	1,512	1,681	1,838	1,768
2010	1,839	1,748	1,886	1,805	1,897	1,909	1,920	1,932	1,943	1,955	1,967	1,979
Индекс НБКЗ, на конец периода, источник: ХФ												
2007	1,010	1,042	1,091	1,142	1,188	1,196	1,127	1,050	1,136	1,173	1,060	1,285
2008	1,248	1,441	1,365	1,465	1,636	1,568	1,308	1,143	679	430	405	408
2009	373	378	448	599	712	684	814	851	894	904	984	1,038
2010	992	1,030	1,119	1,072								
Индекс НБКЗ (компании с высокой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ												
2007	767	779	820	871	938	918	856	819	930	995	884	1,148
2008	1,099	1,292	1,234	1,358	1,542	1,472	1,232	1,080	608	381	366	373
2009	365	379	463	611	728	702	852	877	909	913	981	1,041
2010	989	1,035	1,124	1,087								
Индекс НБКЗ (компании с малой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ												
2007	3,644	4,130	4,372	4,584	4,817	5,271	5,641	4,701	4,844	4,740	4,258	4,259
2008	3,928	4,010	3,730	3,515	3,545	3,637	2,837	2,366	1,561	771	619	463
2009	494	535	540	674	824	776	804	862	989	1,001	995	994
2010	955	1,010	1,005	1,059								
Индекс НБКЗ (банки), на конец периода, источник: ХФ												
2007	2,353	2,425	2,479	2,513	2,391	2,556	2,290	2,070	1,920	1,766	1,719	1,683
2008	1,879	2,089	1,921	1,902	1,972	1,823	1,503	1,274	903	739	643	629
2009	393	322	292	443	524	466	511	616	754	778	1,001	1,040
2010	1,033	1,003	1,130	967								
Инфляция, % за год, источник: САРК												
2007	8.5	7.9	7.8	7.7	7.6	8.1	8.8	9.4	11.2	15.3	17.5	18.8
2008	18.7	18.8	18.7	19.1	19.5	20.0	20.0	20.1	18.2	13.9	11.3	9.5
2009	8.7	8.7	8.9	8.8	8.4	7.6	6.9	6.2	6.0	5.8	5.8	6.2
2010	7.3	7.4	7.2	7.1								
Инфляция, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	1.0	0.8	0.9	0.7	0.8	1.0	1.0	1.1	2.1	3.9	2.4	1.7
2008	1.0	0.8	0.8	1.1	1.1	1.4	1.2	1.0	0.5	0.0	0.1	0.0
2009	0.2	0.9	1.0	0.9	0.8	0.6	0.6	0.4	0.3	-0.2	0.2	0.4
2010	1.4	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Оборот розничной торговли, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	5.3	2.0	-2.1	5.8	2.3	0.9	-0.6	1.6	3.2	-3.1	-1.8	-3.5
2008	-17.6	1.1	0.6	-4.3	-3.8	-0.4	0.2	-0.7	-0.2	4.1	10.1	19.6
2009	0.5	3.7	3.3	0.2	-0.3	2.0	2.1	0.5	0.4	2.2	-0.6	6.7
2010	-7.5	-1.6	-0.2									

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Индустриальное производство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	2.9	0.3	1.3	1.2	-2.4	-1.0	2.4	0.4	-0.8	0.0	0.5	1.4
2008	-0.4	2.0	0.7	-0.1	-0.1	-1.4	-1.9	1.5	1.7	0.0	-1.5	-1.1
2009	-1.2	-1.2	-2.4	2.0	1.7	10.0	-6.6	1.4	2.5	3.3	2.2	0.2
2010	-2.2	-1.2	0.3									
Индустриальное производство, % за год, источник: САРК												
2007	9.7	9.9	9.2	9.7	2.5	0.3	-2.4	2.0	3.0	4.4	6.6	6.0
2008	2.6	4.3	4.2	2.8	5.2	4.0	0.0	1.0	3.0	2.1	-0.3	-2.9
2009	-1.8	-4.7	-7.4	-5.5	-3.8	7.0	1.8	2.3	2.8	6.4	10.2	12.1
2010	10.3	10.5	13.7									
Добывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	-2.9	-1.0	1.9	0.6	-4.4	-1.3	2.6	0.9	0.4	-2.0	0.2	0.4
2008	4.5	3.5	0.8	-2.0	2.3	-1.6	-4.9	3.9	1.7	1.4	0.5	2.1
2009	2.6	-3.9	-2.4	3.3	0.7	9.6	-4.3	-1.4	2.0	1.6	-0.2	-1.0
2010	-1.9	-0.3	-0.1									
Добывающий сектор, % за год, источник: САРК												
2007	7.1	11.2	8.7	5.9	-1.2	1.4	-2.5	-1.9	1.8	-0.1	2.2	1.8
2008	6.0	5.1	9.6	4.6	8.5	6.6	0.6	1.5	2.4	7.0	3.6	7.7
2009	4.3	-0.3	-3.5	0.0	-0.1	11.3	11.3	9.6	8.7	9.0	10.7	10.0
2010	5.0	7.8	10.7									
Обрабатывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	15.6	-3.4	0.2	1.8	-1.4	-0.9	0.1	1.6	-2.5	1.3	0.0	0.8
2008	-2.6	-0.9	1.1	0.9	-4.2	-1.2	0.5	2.9	0.7	-2.5	-2.6	-5.5
2009	-3.9	0.7	-2.2	-2.8	1.7	10.9	-12.5	7.0	3.6	4.7	2.8	3.2
2010	2.1	-3.7	1.0									
Обрабатывающий сектор, % за год, источник: САРК												
2007	19.2	7.5	6.4	11.2	6.1	4.4	1.1	7.2	4.5	8.6	10.1	9.4
2008	-2.9	-1.2	-0.4	-0.4	0.1	-0.6	-2.3	0.0	3.2	-3.9	-5.8	-16.3
2009	-12.4	-10.3	-12.7	-13.5	-9.0	0.8	-11.3	-7.6	-5.5	4.7	9.2	15.6
2010	24.5	12.6	19.0									
Производство электр., газа и воды, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.6	2.0	9.5	-1.3	1.8	1.2	-1.2	3.5	-1.0	-0.5	0.4	5.2
2008	-0.2	0.1	-3.5	0.2	-3.3	-2.1	0.3	-2.5	6.7	-4.7	-7.2	-2.9
2009	-2.0	-6.8	-0.9	1.6	2.6	7.4	-2.7	-2.2	0.1	-2.2	4.0	-4.6
2010	-2.7	7.5	4.3									
Производство электр., газа и воды, % за год, источник: САРК												
2007	-4.9	4.3	18.6	10.3	3.9	1.7	1.3	4.2	9.5	13.4	16.7	26.5
2008	11.5	13.7	0.3	5.6	8.1	14.2	12.3	6.1	12.3	0.7	-0.9	-7.4
2009	-7.8	-7.8	-4.4	-13.0	-5.0	-0.8	-3.3	-1.6	-0.9	-0.4	12.0	10.3
2010	4.6	7.5	13.0									
Строительство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	-10.3	3.4	13.4	0.2	2.4	6.0	0.4	1.0	-14.6	2.8	2.1	6.9
2008	5.4	-3.4	-5.9	8.2	-7.3	1.6	-8.0	-22.5	11.2	18.3	-9.2	12.2
2009	6.5	-3.5	-10.6	-0.8	1.5	-9.3	-9.2	-1.8	-3.1	31.3	13.4	7.3
2010	-21.5	-9.4	14.7									
Услуги связи, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	8.9	-2.6	0.0	0.2	7.6	3.7	4.8	4.1	3.8	-2.5	1.4	2.1
2008	1.5	4.7	-0.2	0.3	2.5	-2.2	-3.2	2.9	-2.5	1.9	2.9	0.5
2009	-0.6	-4.1	2.3	1.7	-2.2	0.1	2.9	-1.7	1.1	3.3	0.5	-3.5
2010	2.0	0.3	0.1									
Грузооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	3.6	-1.8	2.6	-0.2	0.8	5.0	-2.2	1.1	0.3	-0.3	0.5	1.5
2008	1.7	1.0	-2.0	0.2	3.9	-3.6	3.2	-0.8	-1.2	0.9	-1.9	-5.9
2009	-4.6	2.1	0.2	-3.2	0.1	-9.7	13.4	0.8	1.7	3.7	-1.5	1.2
2010	-5.5	4.3	-1.1									

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Пассажирооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.6	-0.9	1.4	2.3	1.4	2.5	-0.2	-0.1	-1.1	1.5	-0.7	1.0
2008	-1.4	0.2	-1.3	2.1	-0.9	-1.5	1.2	2.9	2.2	-2.2	0.8	1.1
2009	-3.6	1.0	-0.4	-3.1	0.7	0.9	1.5	1.9	4.0	1.6	2.5	5.3
2010	-2.0	-4.0	-0.9									
Индекс ХФ5, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	1.8	0.6	2.2	1.9	0.3	1.5	0.9	1.0	-1.7	-0.5	0.2	1.1
2008	1.0	1.5	-0.1	1.2	-0.6	-0.5	-1.2	-2.1	1.8	2.8	-2.0	2.0
2009	-4.7	-0.8	-2.3	-0.6	0.0	2.1	-2.7	0.3	1.2	6.4	4.7	5.4
2010	-6.3	-1.7	1.6									
Индекс цен производителей, источник: САРК												
2007	11.0	1.5	2.8	7.6	2.0	4.8	12.4	14.0	11.2	18.7	29.1	31.9
2008	31.7	39.9	47.0	44.6	54.2	61.5	66.1	56.5	46.6	31.5	0.3	-18.6
2009	-29.0	-28.4	-28.6	-27.6	-32.3	-31.1	-33.6	-31.1	-22.3	-16.6	8.8	31.0
2010	48.6	47.8	40.6	36.8								
Индекс цен производителей, % ск за месяц, источник: САРК												
2007	0.1	-5.0	0.4	6.2	2.0	2.4	4.2	6.1	-1.4	2.9	6.8	4.1
2008	-0.1	0.9	5.4	4.5	8.8	7.3	7.2	0.0	-7.6	-7.8	-18.6	-15.5
2009	-12.9	1.9	5.1	5.9	1.6	9.2	3.3	3.8	4.2	-1.0	6.2	1.8
2010	-1.3	1.4	0.0	3.1								
Уровень безработицы, %, источник: САРК												
2007	7.8	7.7	7.5	7.5	7.3	7.1	7.0	7.0	7.1	7.0	7.0	7.1
2008	7.0	6.9	6.8	6.7	6.6	6.5	6.4	6.3	6.4	6.6	6.6	6.7
2009	6.8	7.0	7.0	6.9	6.7	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
2010	6.4	6.5	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
Номинальная зарплата, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	5.0	0.3	5.1	0.2	1.2	1.4	1.9	1.9	0.2	1.4	2.6	1.3
2008	0.2	1.0	0.7	2.1	2.3	4.1	-1.0	0.4	1.5	-1.4	-0.8	-0.5
2009	3.9	1.5	-0.1	1.6	0.3	0.1	3.5	-1.4	1.0	0.1	2.0	0.5
2010	-0.6	0.3	1.8									
Списочная численность работников, % ск, источник: ХФ, САРК												
2007	1.0	0.3	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.3
2008	0.9	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.2
2009	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.0
2010	0.0	0.1	0.2									
Коэффициент использования труда, % ск, источник: ХФ												
2007	95.6	95.8	95.4	95.3	95.3	95.3	95.3	95.1	95.0	95.0	95.0	95.0
2008	95.0	94.9	94.9	94.8	94.7	94.7	94.5	94.6	94.5	94.4	94.3	94.1
2009	94.0	93.9	93.9	94.3	94.1	94.1	94.3	94.5	94.4	94.5	94.6	94.7
2010	94.9	94.9	94.8									
Индекс цен на недвижимость ХФ, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007		26.5	5.9	4.0	2.7	1.1	2.0	1.2	-1.2	-6.7	-6.9	-1.7
2008	-0.8	-5.7	-3.6	-10.4	-9.7	-5.1	-0.5	-2.5	-1.1	-0.3	-2.5	-2.4
2009	-1.5	-1.0	-1.0	4.6	0.0	-5.2	-0.5	0.0	0.0	-3.2	0.3	0.0
2010	0.0	-2.0	0.0									
Население, на конец периода, тыс. человек, источник: САРК												
2007	15,409	15,423	15,438	15,454	15,471	15,485	15,501	15,515	15,528	15,543	15,557	15,566
2008	15,582	15,599	15,621	15,640	15,658	15,677	15,696	15,713	15,731	15,750	15,766	15,778
2009	15,797	15,815	15,828	15,848	15,865	15,881	15,903	15,923	15,942	15,966	15,982	16,000
2010	16,019	16,037	16,091	16,075	16,094	16,113	16,132	16,151	16,170	16,189	16,208	16,227

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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2010, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541

sabitkh@halykbank.kz

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157

madinaku@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538

maulenb@halykbank.kz

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160

romanas@halykbank.kz

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160

olgapo@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538

timuro@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>