

Состояние экономики.....	2
Замедление темпов роста.....	2
Экономическая политика.....	6
Монетарная политика	6
Фискальная политика	7
Финансовая политика – новые поправки в закон	7
Графики.....	9
Ряды месячных данных	11

Состояние экономики

Замедление темпов роста

Официальная статистика продолжает сообщать о 8% росте экономических показателей Казахстана по отношению к предыдущему году. Однако, более информативная статистика, а именно поквартальные и помесечные данные с учетом сезонной коррекции, показывает, что экономический рост практически прекратился в начале 2010 года, и что высокие показатели роста на годовой основе были практически полностью вызваны так называемым «невероятным ростом производства»¹ в конце 2009 года, нежели изменениями в этом году.

Сильный внешний спрос, благоприятные экспортные цены, а также устойчивый приток капитала в сектор углеводородов способствовали восстановлению экспортно-ориентированного сектора в середине 2009 года. Хотя этот сектор составляет больше четверти казахстанской экономики, его рост имел лишь ограниченный эффект на остальную часть экономики, которая в большей степени зависима от банковского кредитования и внутреннего спроса. На протяжении последних двух с половиной лет внутренний спрос оставался подавленным. Все может измениться к лучшему, но только после того, как банки признают свои убытки, а заемщики снизят уровень своей задолженности до удовлетворительного.

В течение оставшихся месяцев 2010 года экономическая ситуация, скорей всего, останется такой же, как и в предыдущие месяцы. Однако, стабилизация качества банковских активов, а также завершение реструктуризации долга БТА, вероятно, подстегнут рост кредитования к концу года.

Таблица 1. Индекс производства Халык Финанс на месячной основе (ХФ5)

	Авг10		Янв-Авг		Июл10		Янв-Июл	
	за мес. ск	за год*	за год*	за год**	за мес. ск	за год*	за год*	за год**
Промышленность	-0.2	10.3	10.9	10.9	-0.5	11.4	11.0	11.0
Горнодобывающая	2.9	6.3	2.9	5.8	-0.2	1.5	2.4	5.8
Перерабатывающая	0.2	18.8	19.8	19.1	-3.5	23.6	20.0	19.4
Электр-во, газ, вода	-2.7	11.1	8.2	7.3	-1.6	13.7	7.9	7.9
Строительство	-11.6	-1.9	0.8	-0.6	4.8	17.5	1.3	0.1
Торговля	-1.3	16.5	17.2	13.2	-2.4	17.8	17.3	13.3
Связь	-0.1	8.3	6.1	5.0	2.9	6.1	5.8	4.9
Грузооборот	2.3	14.7	11.0	11.0	-0.8	12.4	10.4	10.5
Пассажиروоборот	3.1	15.9	13.4	13.4	1.4	13.6	13.0	12.9
Индекс ХФ5	-1.4	7.7	9.0		-0.1	14.5	9.2	

*основано на данных САРК по изменению за месяц

** данные САРК по изменению в периоде по отношению к аналогичному периоду прошлого года

Источник: САРК

В августе индекс производства ХФ5² снизился на 1,4% за месяц. Учитывая нулевой рост в июле, это означает невысокий результат роста ВВП в 3кв2010. Промышленные цены, а также уверенность производителей продолжили расти на фоне увеличения спроса на конечную продукцию. Статистика указывает на дальнейший рост активности на рынке труда. Безработица снизилась до нового исторического минимума, а зарплаты продолжили расти. В то же время, оценка потребителей дальнейшего развития экономики стала менее оптимистичной, что вызывает опасения. Потребительская инфляция оставалась в рамках, установленных монетарными властями. Кредит экономике продолжил снижаться, сдерживая рост инвестиций.

¹ «Невероятный рост производства в декабре 2009 года», 20 января, 2010,

<http://www.halykfin.kz/RESEARCH/Macroeconomics>

² суммарный индекс реального производства 5 секторов включает промышленность, строительство, торговлю, транспорт и связь и представляет более 60% ВВП.

Индекс ХФ5. Медленный экономический рост в этом году

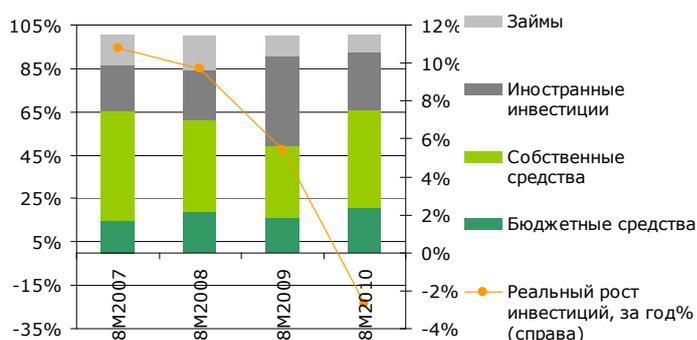


Источники: САРК, расчеты ХФ

Рост ВВП в январе-июле по предварительным подсчетам составил 7,9% за год или оказался практически таким же высоким, как и в 1П2010. Позитивные изменения были зафиксированы в таких секторах как промышленность, торговля, услуги отелей и ресторанов, финансовая деятельность. Однако, объем производства, рост которого ускорился до 80% ск³ за месяц в октябре-декабре 2009 года, резко скорректировался вниз в январе и далее рос в среднем по 2,8% скг за месяц.

Инвестиционная деятельность остается сниженной в связи с недостаточностью банковского кредитования. Рост инвестиций резко сократился в 2009 году, замедлившись с двузначного до 3%. В этом году похоже ожидается снижение инвестиций. В первые 8 месяцев 2010 года инвестиции сократились на 2,7% за год. За этот период номинальный объем капитальных инвестиций составил \$18,1 млрд. Наибольшее снижение инвестиций было отмечено в секторе производства напитков, химической промышленности, транспорта, технологических услуг, государственного управления, обороны и социальной защиты. В то же время, инвестиции выросли в секторе добычи нефти (+43% за год), пищевой промышленности (+64%), черной металлургии (+140%), производства коммунальных услуг (+90%), строительства (+50%) и здравоохранения (+90%).

Источники финансирования инвестиций в период январь-август



Источник: САРК

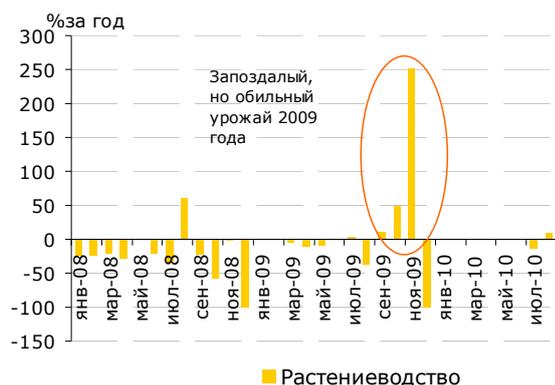
Сократилась доля банковских кредитов и иностранных инвестиций в финансировании капитальных затрат. Наиболее значимое снижение было отмечено в финансировании за счет иностранного капитала, которое сократилось с 42% до 26%, вернувшись на докризисный уровень. Доля кредитов продолжила снижаться в связи с ограниченностью доступа к заемным средствам. Наибольшее падение доли кредитов в общем финансировании произошло в 2009 году, с 15% до 9%.

³ сокращения: ск – с учетом сезонной корректировки; скг – ск в годовом выражении

Однако, снижение финансирования за счет этих инструментов было компенсировано увеличением доли бюджетных инвестиций, с 16% до 20%, и финансирования за счет собственных средств компаний, с 33% до 45%. Примечание: все данные основаны на статистике за период январь-август.

Объем продукции **сельского хозяйства** в январе-августе 2010 года выросло на 2,6% за год, так как в августе производство выросло на 6,4% за год. Прирост продукции растениеводства составил 8,9% за год, однако, данный рост не отражает реального увеличения производства, а является следствием изменения сезонности урожая. Если в 2009 году урожай зерновых пришелся на более поздние месяцы, чем обычно, то в этом году урожай соберут вовремя. В этом году, ожидается резкое снижение объемов сельхоз продукции по сравнению с прошлым годом из-за низкого урожая зерна в результате засухи.

Рост продукции растениеводства, за год%



Источник: САРК

В августе 2010 года промышленное производство, с учетом сезонной корректировки, слегка снизилось, но сохранило положительный тренд, который начался с апреля 2009 года. С тех пор промышленное производство росло в среднем на 1% в месяц ск, быстрее, чем какой-либо другой реальный сектор экономики, но с начала года рост замедлился до всего 0,3% в месяц ск. За год рост промышленного производства в августе составил 10,1%, благодаря увеличению добычи и переработки нефти, объемов производства металлургии, продуктов питания, резиновых и пластиковых изделий, машиностроения и химической промышленности. Производство угля, железной руды, горячей воды и бытового газа сократилось в сравнении с прошлым годом.

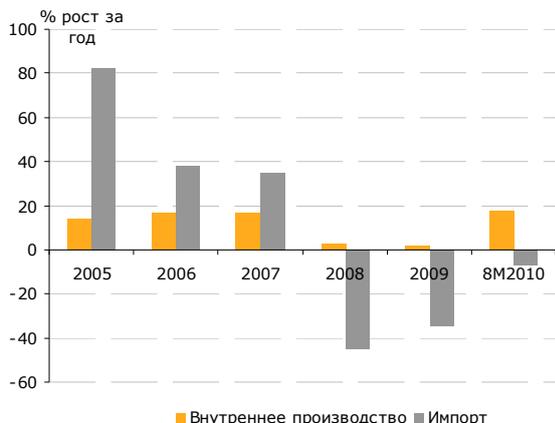
Розничный товарооборот продолжил снижаться в августе. С пика в декабре 2009 года, товарооборот упал на 13% к августу 2010 года, сокращаясь в среднем по 1,7% в месяц. Однако, объемы торговли оставались выше прошлогоднего уровня. Объем услуг **связи** практически не изменился по сравнению с прошлым месяцем, но средний темп роста в этом году составлял 10% ск в месяц, благодаря увеличению объемов услуг интернета и мобильной связи.

Транспортный сектор продолжил расти быстрыми темпами в августе. **Грузооборот** увеличился на 2,3% за месяц ск за счет роста в сегменте трубопроводного и автомобильного транспорта. **Пассажиروоборот** вырос на 3,1%, благодаря увеличению перевозок железнодорожным транспортом и такси.

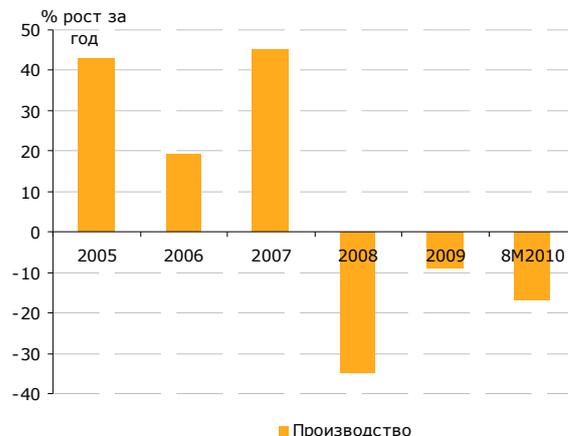
Объем **строительства** снизился в августе на 2% за год и на 35% по отношению к августу 2007 года. Он также снизился и по отношению к предыдущему месяцу ск, однако, в секторе продолжил преобладать тренд нулевого роста. Во время кризиса сектор сильно сократил спрос на строительные материалы, инвестиционные товары и трудовые ресурсы.

Спрос на строительные материалы начал восстанавливаться в 2010 году. Производство цемента выросло на 17,7% за год, хотя импорт продолжил сокращаться. Спрос на бетон продолжил снижаться, судя по тому, что производство в январе-августе упало на 17% за год.

Спрос на цемент: производство и импорт цемента



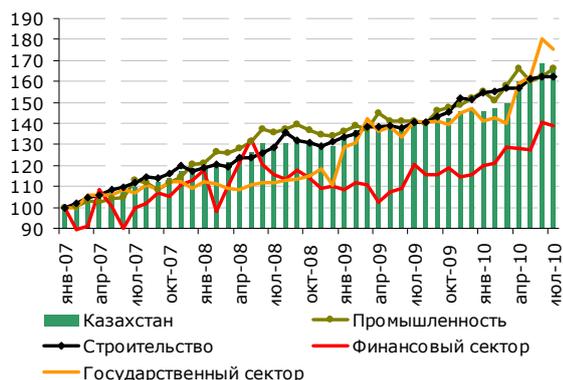
Спрос на бетон: производства бетона (доля импорта незначительна)



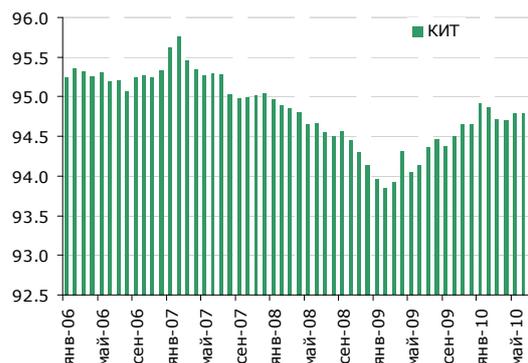
Проблема нехватки рабочей силы все более усугубляется, что потенциально может стать главным ограничителем роста продуктивности в долгосрочной перспективе. Напряжение на рынке труда становится все более очевидным на фоне бурного роста зарплат и занятости по годовым показателям. За год занятость выросла на 3,1%, благодаря средним и крупным предприятиям страны, уровень безработицы снизился до исторического минимума в 5,5%, а среднемесячная зарплата выросла на 18% за год в номинальном значении и на 10,6% за год в реальном выражении. Наибольший рост зарплат отмечался в экспортно-ориентированном добывающем секторе (+27% за год), где и так уровень зарплат является самым высоким по стране, и в госсекторе (+24% за год), который также получает свою долю от экспорта в виде налогов в Национальный Фонд. Рост зарплат в сельском хозяйстве, строительстве и финансовом секторе отставал от среднего по Республике.

Однако, с учетом сезонной коррекции, номинальные зарплат в Казахстане в июле снизились на 0,8% за месяц ск, в связи со снижением в финансовом и государственном секторах. Несмотря на рост занятости, использование трудовых ресурсов остается сниженным, учитывая, что коэффициент использования труда (КИТ) составил 94,6%, что достаточно ниже докризисного максимума в 95,8%, но лучше чем 93,9%, зафиксированного в начале 2009 года.

Номинальные зарплаты, ск



Коэффициент использования труда



Источник: САРК, расчеты ХФ

Источник: САРК, расчеты ХФ

Индекс потребительских цен не изменился в августе 2010 года. Годовая инфляция снизилась до 6,5%. С учетом сезонной коррекции, в августе продолжился дисинфляционный тренд, что было в большей степени связано с недоступностью кредитования и дальнейшей политикой правительства ценового контроля по ряду продуктов. Мы ожидаем, что в сентябре потребительская инфляция ускорится до 0,3-0,4% за месяц (2-3% скг). Замедление продовольственной инфляции маловероятно вследствие усиливающегося давления со стороны цен на муку. Инфляция цен на

услуги вероятней всего останется на низком уровне, тогда как цены на непродовольственные товары вырастут на 3-5% скг за месяц. Ожидается, что к концу года потребительская инфляция превысит 8%, верхнюю границу диапазона, таргетируемого НБК. Мы снизили наш прогноз годовой инфляции на конец 2010 года, в связи с замедлением инфляции в последние месяцы.

Индекс цен предприятий-производителей вырос в августе на 1,4% за месяц, на 15,8% за год, благодаря росту контрактных цен на минеральные ресурсы и металлы. Оптовые цены на муку и крупы также продолжили расти, несмотря на усилия правительства стабилизировать цены на внутреннем рынке зерна. Мукомолы подняли отпускные цены на муку на 7,8% в августе, после 11% повышения в июле. Ожидается, что индекс цен предприятий-производителей на конец сентября поднимется на 2,5% за месяц (14% за год) вслед за дальнейшим ростом цен на нефть, металлы и муку.

Активность на **рынке кредитования** августе была практически такой же вялой, как и всегда, однако, появились ранние признаки восстановления. Кредит экономике слегка вырос в номинальном выражении. Чистые кредиты по системе выросли, в связи со снижением провизий в БТА и Альянс банке. В целом, доля кредитов в банковских активах выросла на 90 базисных пункта до 50%, тогда как доля ликвидности продолжала снижаться, с 25,5% в июне до 19,3% в июле и 19,0% в августе. Качество активов слегка улучшилось в августе, но, в целом, осталось неудовлетворительным.

Экономическая политика

Роль государства в развитии экономики Казахстана продолжает набирать значимость. Фискальная экспансия позволяет привлекать новые инвестиции в целевые сектора экономики. Программа форсированной индустриализации страны, которая включает на ближайшие несколько лет 237 проектов с инвестиционной программой на сумму \$43 млрд., идет полным ходом. Как следствие, доля бюджетных и квазисуверенных инвестиций от общего объема инвестиций в экономике заметно выросла. Однако, стимулирование происходит за счет увеличения бюджетного дефицита, чрезмерного использования средств Национального Фонда и увеличения нагрузки на национальные компании. В связи с тем, что ненефтяные налоговые сборы в бюджет остаются на низком уровне, правительство планирует ужесточить налоговый режим в скором будущем.

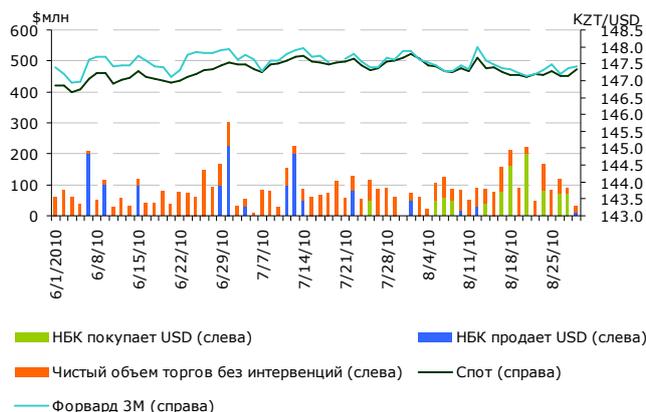
Правительство также продолжает вносить коррективы в финансовое регулирование для того, чтобы ограничить некоторые аспекты банковской деятельности с целью создания более стабильного финансового сектора. Недавно правительство внесло поправки в закон, ограничивающие банковские инвестиции в нефинансовые организации, их деятельность с аффилированными лицами и дочерними организациями. С другой стороны, правительство предоставит пенсионным фондам большую инвестиционную гибкость в построении портфеля за счет снижения текущих требований.

Монетарная политика

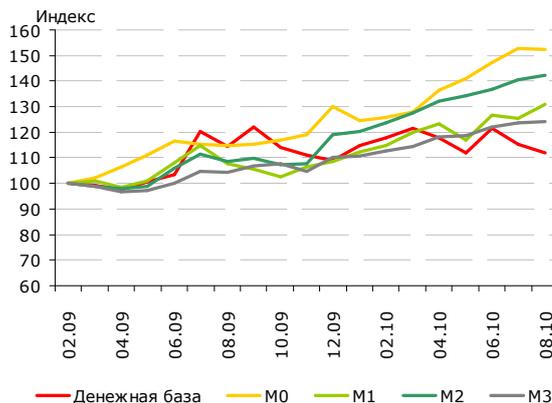
НБК сохранил ставку рефинансирования, которая продолжает оставаться нерелевантной для экономики, на прежнем уровне в 7%. Инфляция пока еще остается низкой, а ликвидность банков - чрезмерно высокой. Валютные интервенции в августе были значительными и частыми. Так НБК купил, по нашим подсчетам, \$750 млн. в том месяце, но, тем не менее, золотовалютные резервы страны снизились на \$1,1 млрд. в связи со снижением остатков на счетах банков и правительства.

Рост денежной массы в августе замедлился. После девальвации в 2009 году, денежная масса росла намного медленнее, нежели более узкие агрегаты (см. Рисунок внизу). Прирост наличной массы в обращении, наоборот, ускорился в этом году.

Интервенции на утренней сессии USDKZT на КФБ



Монетарные агрегаты, индексы, Фев09=100



Источник: КФБ, Bloomberg, оценка ХФ

Источник: НБК

Фискальная политика

Государственный бюджет продолжал испытывать острый дефицит, особенно в течение летних месяцев, что было вызвано, с одной стороны, низким уровнем ненефтяных налоговых доходов, с другой – увеличением бюджетных расходов на социальное обеспечение и капитальные инвестиции. Соотношение ненефтяных налоговых сборов к общему объему бюджетных затрат в этом году составило только 60%, что намного ниже 112% в 2006 году и 90% в 2007-2008 гг. За первые 8 месяцев этого года дефицит бюджета сложился на уровне \$2,4 млрд., а без учета трансфертов из Национального Фонда он составил бы \$9,3 млрд.

Правительство ожидает, что дефицит бюджета в этом году составит \$5,5 млрд. или 4,2% от ВВП, а ненефтяной дефицит достигнет 10% от ВВП. Для сбалансированности бюджета, правительство планирует увеличить налоговые ставки и провести сокращение штата бюджетных работников. Принятое ранее в этом году фискальное правило, которое требует, чтобы активы Национального Фонда превышали уровень 20% от ВВП, не является трудновыполнимой задачей для правительства и оставляет властям достаточно простора для маневрирования. На 1 сентября активы Национального Фонда составили \$34 млрд., из которых \$28,4 млрд. были вложены в валютные активы.

Финансовая политика – новые поправки в закон

АФН продолжает вносить изменения в законодательство в соответствии с одобренной Концепцией финансового развития, которая направлена на увеличение финансовой стабильности за счет ужесточения ряда требований и ограничений. Недавно внесенные поправки в финансовое регулирование включают:

- Ограничение для физических и юридических лиц на владение 25% и более акций банка, за исключением банковского холдинга и крупных участников физических лиц.
- Запрет инвестиций в небанковские организации; лимиты на участие банков в дочерних финансовых организациях в размере 10% от собственного капитала банка; совокупный лимит на инвестиции банка во все дочерние организации.
- Запрет для банков на предоставление кредитов и гарантий для аффилированных структур. Правило не распространяется на юридических лиц, являющихся участниками банковского конгломерата, при наличии надлежащего залогового обеспечения и хорошего финансового положения компании.

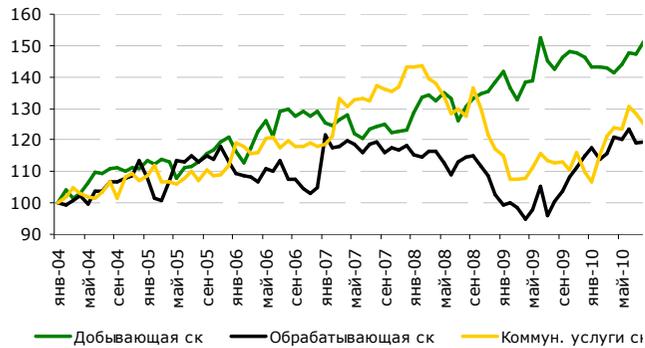
- Увеличение ответственности временной администрации банков, страховых компаний и пенсионных фондов, включая ответственность по передаче финансовых активов и контрактов страховой компании, лишенной лицензии. В обязанности администратора также будут включены обязательства по информированию органов, осуществляющие регистрацию имущества и сделок с ним, о назначении временной администрации. Администратор будет устанавливать запрет на регистрацию сделок по отчуждению имущества организации, совершаемых не временной администрацией.
- Установление минимального долгосрочного рейтинга в иностранной валюте родительского банка для осуществления БВУ операций по приему депозитов на уровне не ниже «BB-» рейтингового агентства S&P (или соответствующего ему).
- Увеличение числа компонентов инвестиций, вычитаемых из собственного капитала банка в целях совершенствования расчета собственного капитала.

Регулятор предлагает ввести переходный период до 1 января 2012 года для исполнения требований по банковским холдингам, и до 1 января 2013 года для исполнения требований, связанных с выдачей кредитов.

Более того, АФН вводит поэтапное снижение требований по наличию 30%-ой доли государственных ценных бумаг Республики Казахстан в инвестиционном портфеле накопительных пенсионных фондов. К 1 января 2011 года доля снизится до 25%, а к 1 апреля 2011 до 20%.

Графики

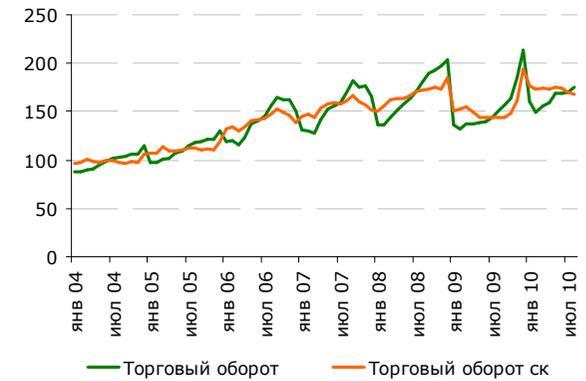
Добывающий сектор развивался стабильней обрабатывающего сектора и сектора коммунальных услуг



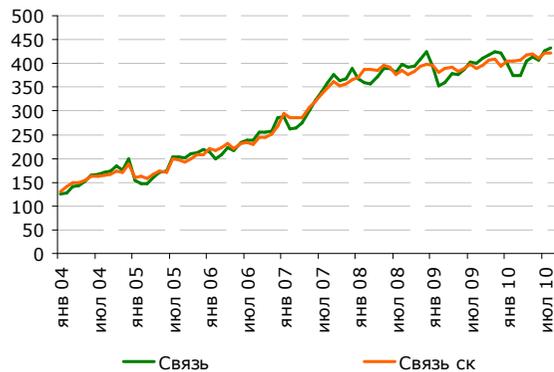
Нулевой рост в секторе строительства



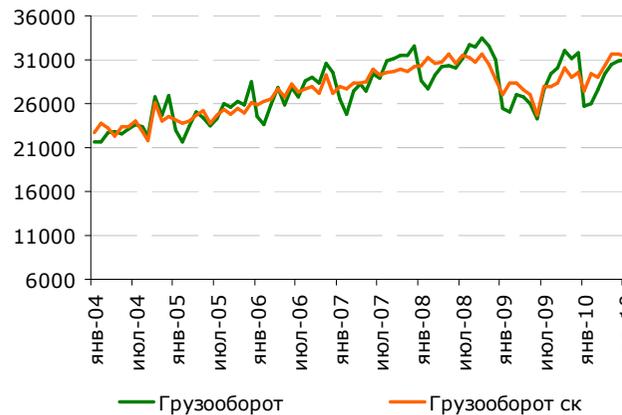
Розничный товарооборот восстановился и начал медленно снижаться



Рост в секторе связи составлял 3% в год в течение последних 2,5 лет



Грузооборот восстановился до пика 2008 года



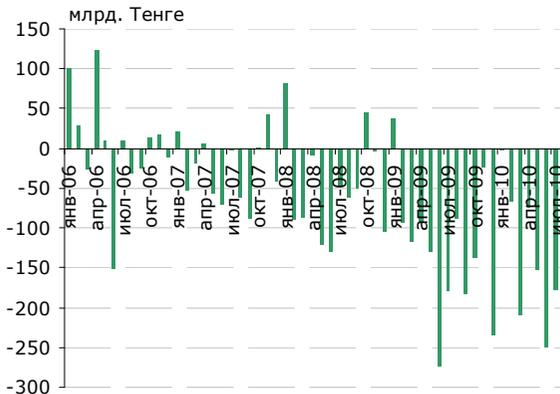
Пассажирооборот показывает существенный рост



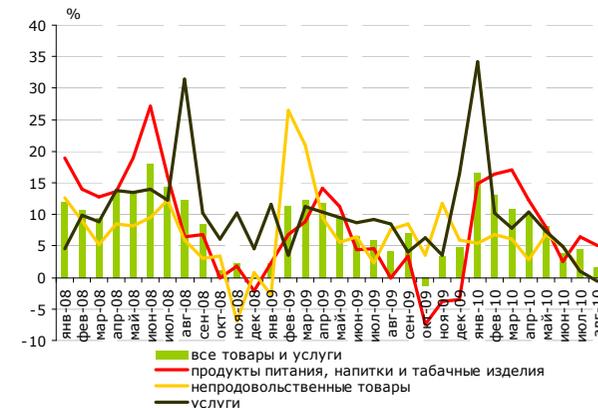
Расходы бюджета продолжали расти, а налоговые доходы сократились. Трансферты из НФ помогают перекрыть нефтегазовый дефицит



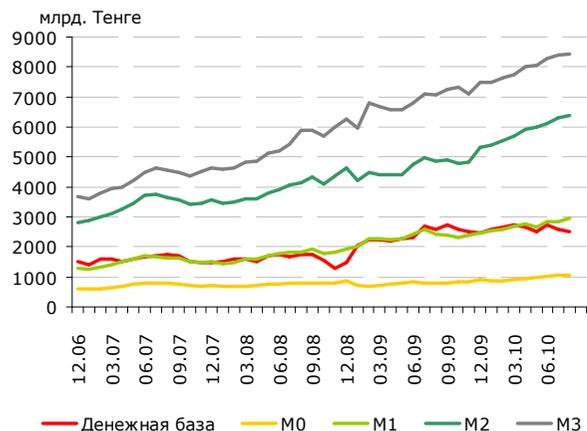
Нефтегазовый дефицит вырос резко в 2009 из-за усиления фискального стимулирования, нефтегазовый дефицит, сред. за 3 мес.



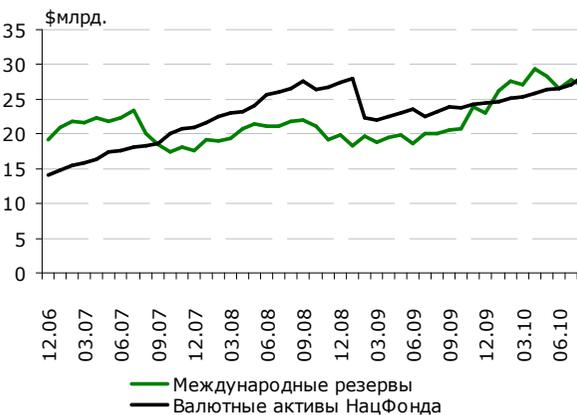
Цены на ком. услуги сдерживаются административными мерами, что позволяет удержать инфляцию в заданном коридоре



Денежные агрегаты в номинальном значении



Валютные активы госсектора



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	2,518	2,738	2,600	2,523	2,400	2,400	2,400	2,400
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	2,048	2,057	2,218	2,064	2,165				
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	8,009	8,051	8,288	8,402	8,487	8,571	8,657	8,744	8,800
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	3.0	3.2	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6	3.7
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	34.3	34.4	34.7	34.4	34.0	34.0	34.0	34.0	34.0
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	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
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	28.2	26.6	27.8	26.9	27.4	27.8	28.2	28.0
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	26.4	26.5	27.0	28.4	28.8	29.2	29.4	30.1
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	276	460	319	298	373				
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	0	190	165	90	40				

	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	339	413	393	368	386				
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	-85	30	-127	-121	-22				
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	146.7	147.1	147.5	147.4	147.5	147.5	147.5	147.5
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	146.5	147.5	147.7	147.1	147.5	147.5	147.5	147.5
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	147.2	148.9	148.4	147.4	147.5	147.5	147.5	147.5
Объем торгов USD на KASE, 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	5,097	5,495	4,829	5,888	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	107.1	112.5	113.9	110.0	108.9	108.9	108.9	108.9	108.9
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	4,829	5,909	5,383	4,839	5,000	5,000	5,600	5,600	5,600
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	2,306	2,618	2,681	1,979					
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	425	482	524	421					
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	74.1	75.4	76.4	76.6	75.0	80.0	75.0	75.0

	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	-10.0	-0.1	0.4	1.4	0.0			
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	0.5	1.9	1.1	1.2					
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	7,578	7,564	7,426	7,453	7,438	7,423	7,401	7,386	7,338
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	-0.2	-0.5	-1.2	-0.3					
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	48.8	49.1	48.5	49.1	50.0				
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	25.7	24.0	25.5	19.3	19.0				
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	22.9	22.5	22.1	21.0	20.8					
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	35.5	35.4	34.4	34.2	33.9	33.5	33.0	32.5	32.0
Неработающие кредиты, искл. 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	17.4	18.4	19.4	19.2	19.5	0.5	1.0	21.0
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	13.6	14.2	14.1	13.7	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
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	19.1	20.4	20.0	19.1	20.0	20.0	21.0	21.0	21.0

	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	3.4	4.2	3.2	2.7	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
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	7.0	7.9	6.9	6.4	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
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	7,051	7,060	7,254	7,330					
Казпрайм, на конец периода, %, источник: Bloomberg, KASE												
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	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
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	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Ставка по 1-дн. РЕПО, %, источник: Bloomberg, KASE												
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	0.3	0.3	0.2	0.4	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	1.0	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
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	1.9	2.0	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			3.6		3.7				
Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (12 мес), %, источник: ХФ, KASE												
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	1.9	1.5	2.0	1.6	1.5			
Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (36 мес), %, источник: ХФ, KASE												
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	3.2	3.3	2.9	3.4	3.3			

	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	1,670	1,200	1,479	1,120	1,342				
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	1,123	1,050	1,154	995				
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	269	175	245	358				
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	1,457	1,408	1,468	1,408	1,415	1,423	1,430	1,437
Индекс HFKZ, на конец периода, источник: ХФ												
2007	983	1,014	1,062	1,114	1,163	1,170	1,095	1,019	1,107	1,142	1,031	1,246
2008	1,210	1,399	1,325	1,421	1,588	1,526	1,273	1,113	663	421	396	399
2009	364	370	439	591	702	678	807	845	889	898	978	1,032
2010	987	1,025	1,115	1,068	912	816	936	899				
Индекс HFKZ (компании с высокой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ												
2007	738	750	790	842	911	890	829	793	907	969	860	1,112
2008	1,064	1,252	1,195	1,315	1,493	1,429	1,198	1,050	593	370	356	364
2009	356	370	452	602	717	695	845	871	902	906	974	1,034
2010	982	1,028	1,119	1,082	927	829	977	917				
Индекс HFKZ (компании с малой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ												
2007	3,685	4,177	4,421	4,636	4,871	5,330	5,342	4,414	4,585	4,458	3,958	3,955
2008	3,637	3,753	3,504	3,287	3,334	3,445	2,669	2,228	1,460	752	574	449
2009	482	527	543	679	830	769	796	857	988	994	988	987
2010	951	1,009	1,005	1,059	884	787	753	750				
Индекс HFKZ (банки), на конец периода, источник: ХФ												
2007	2,347	2,419	2,472	2,507	2,387	2,552	2,287	2,067	1,917	1,763	1,716	1,680
2008	1,876	2,086	1,919	1,900	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	814	713	707	761				
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	7.0	6.8	6.7	6.5	6.8	7.1	7.6	8.0
Инфляция, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	1.0	1.2	0.9	2.0	4.1	2.5	1.7
2008	0.9	0.9	0.8	1.1	1.1	1.4	1.1	1.0	0.4	0.3	0.2	0.0
2009	0.1	0.9	1.0	0.9	0.8	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4
2010	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	0.3	0.2	0.1	0.4	0.7	0.7	0.7
Оборот розничной торговли, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	4.7	1.7	-1.8	6.5	2.4	0.9	-0.5	1.8	3.6	-3.8	-2.3	-3.5
2008	-0.3	3.4	3.9	1.1	-0.1	2.0	2.3	0.7	0.8	1.2	-1.3	6.7
2009	-18.4	0.8	1.5	-3.2	-3.5	-0.5	0.5	-0.3	0.2	2.7	9.4	19.5
2010	-8.5	-1.8	0.7	-0.9	1.5	-0.9	-2.4	-1.3				

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Индустриальное производство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	3.2	0.6	1.3	1.1	-2.4	-1.5	3.2	0.1	-1.1	-0.3	0.7	1.3
2008	0.0	2.4	0.9	-0.4	-0.1	-2.3	-0.8	1.2	1.4	-0.5	-1.1	-1.4
2009	-0.7	-0.8	-2.0	1.6	1.7	8.6	-5.1	0.9	2.0	2.8	2.5	-0.1
2010	-1.6	-0.8	0.9	0.9	1.3	2.8	-0.5	-0.2				
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	12.9	12.3	6.5	11.3	10.1				
Добывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	-2.9	-0.8	1.6	1.2	-4.6	-1.2	2.2	0.6	0.8	-2.2	0.3	0.4
2008	4.5	3.8	0.5	-1.3	2.0	-1.4	-5.3	3.4	2.2	1.1	0.5	2.1
2009	2.6	-3.6	-2.7	4.1	0.4	9.7	-4.8	-1.9	2.6	1.2	-0.2	-1.0
2010	-1.9	0.0	-0.4	-1.1	1.9	2.6	-0.2	2.9				
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	6.4	8.6	0.5	3.1	6.2				
Обрабатывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	16.0	-3.3	0.3	1.5	-0.9	-2.2	2.1	0.5	-2.6	1.1	-0.4	1.0
2008	-2.2	-0.7	1.4	0.3	-3.3	-3.2	3.5	1.2	0.6	-2.8	-2.9	-5.3
2009	-3.5	1.1	-1.8	-3.7	3.1	7.9	-9.0	4.8	3.3	4.4	2.5	3.3
2010	2.5	-3.3	1.5	4.6	-0.8	2.8	-3.5	0.2				
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	25.7	19.8	16.2	26.7	17.0				
Производство электрич., газа и воды, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.7	2.1	9.8	-2.0	2.0	0.1	-0.6	3.8	-0.9	-0.5	0.9	4.8
2008	-0.2	0.4	-3.0	-0.9	-3.0	-4.1	1.2	-1.9	6.9	-4.8	-6.4	-3.5
2009	-2.0	-6.4	-0.2	0.3	3.1	4.2	-1.8	-0.9	0.3	-2.3	5.0	-5.3
2010	-2.7	8.0	5.0	2.3	-0.3	5.5	-1.6	-2.7				
Производство электрич., 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	8.7	11.3	10.6	5.7	5.8	6.7	3.6				
Строительство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	-10.6	3.7	13.4	0.1	2.3	6.5	0.1	3.1	-14.2	-0.8	3.2	6.9
2008	4.5	-2.9	-5.7	7.7	-7.7	2.5	-8.4	-19.6	12.7	10.7	-7.4	12.1
2009	5.0	-2.9	-10.1	-1.8	0.6	-7.7	-9.2	4.2	-2.2	20.1	16.0	7.3
2010	-22.7	-8.8	15.5	-9.3	4.1	-3.9	4.8	-11.6				
Услуги связи, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	8.9	-2.6	-0.2	-0.1	7.9	4.2	4.3	4.0	3.9	-2.6	1.4	2.2
2008	1.7	4.7	-0.2	-0.4	2.6	-1.4	-3.9	2.7	-2.4	1.7	3.0	0.7
2009	-0.3	-4.0	2.5	0.5	-2.1	1.5	2.0	-1.9	1.5	2.8	0.5	-3.3
2010	2.3	0.5	0.4	2.8	0.3	-2.3	2.9	-0.1				
Грузооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	2.9	-1.0	2.6	-0.1	0.4	5.3	-2.2	0.9	0.1	1.0	-0.9	1.9
2008	0.5	2.8	-2.1	0.5	2.8	-3.0	3.1	-1.1	-1.6	3.0	-3.7	-5.4
2009	-6.1	4.6	0.1	-2.7	-1.7	-8.7	13.0	0.3	1.1	6.4	-3.5	1.7
2010	-7.3	7.2	-1.3	4.4	4.4	-0.1	-0.8	2.3				

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Пассажиروоборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.6	-0.9	1.4	2.4	1.5	2.5	0.0	-0.4	-1.7	1.8	-0.9	1.0
2008	-1.4	0.4	-1.0	2.4	-0.9	-1.5	1.3	2.3	1.0	-1.5	0.6	1.2
2009	-3.6	1.3	0.2	-2.4	0.5	0.7	1.7	0.9	2.4	2.6	2.2	5.3
2010	-2.0	-3.6	-0.2	0.9	1.7	2.5	1.4	3.1				
Индекс ХФ5, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	1.7	0.9	2.3	1.9	0.2	1.4	1.2	1.2	-1.7	-1.1	0.2	1.1
2008	0.7	1.9	0.1	1.2	-0.7	-0.7	-0.8	-1.8	1.8	1.7	-2.0	1.9
2009	-5.1	-0.3	-1.8	-0.6	-0.2	1.9	-2.0	0.8	1.0	5.1	4.8	5.3
2010	-6.7	-1.2	2.1	-0.3	1.9	0.5	-0.1	-1.4				
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	41.8	22.5	18.5	15.8				
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	5.3	-5.6	0.0	1.4				
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	5.8	5.7	5.6	5.5	5.6	5.7	5.8	5.9
Номинальная зарплата, % за год, источник: САРК												
2007	26.5	25.3	31.7	29.3	29.2	28.9	32.5	28.0	28.9	26.3	27.0	25.0
2008	19.1	19.5	15.1	17.2	18.6	21.6	18.3	16.7	17.9	13.9	10.5	8.9
2009	12.7	13.2	12.6	11.8	9.6	9.4	10.3	8.4	7.8	9.0	12.3	13.6
2010	8.6	7.3	9.5	16.2	15.0	17.9	18.0	18.7	18.3	18.8	17.2	17.4
Номинальная зарплата, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	5.1	0.4	5.2	0.0	1.2	1.0	2.3	1.9	0.2	1.5	2.5	1.2
2008	0.2	1.1	1.0	1.8	2.5	3.4	-0.5	0.3	1.5	-1.4	-0.8	-0.6
2009	3.9	1.7	0.2	1.0	0.5	-0.8	4.3	-1.5	0.9	0.2	2.0	0.4
2010	-0.6	0.4	2.3	7.1	-0.4	5.6	-0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Реальная зарплата, % за год, источник: САРК												
2007	16.6	16.1	22.2	20.0	20.1	19.2	21.8	17.0	16.0	9.5	8.1	5.2
2008	0.4	0.6	-3.0	-1.6	-0.8	1.3	-1.4	-2.8	-0.2	0.0	-0.7	-0.6
2009	3.7	4.1	3.4	2.8	1.1	1.6	3.2	2.0	1.7	3.0	6.1	6.9
2010	1.2	-0.1	2.2	8.5	7.5	10.4	10.6	11.5	10.8	11.0	8.9	8.7
Списочная численность работников, % ск, источник: ХФ, САРК												
2007	1.0	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.4
2008	0.9	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1
2009	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1
2010	0.0	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4					
Коэффициент использования труда, % ск, источник: ХФ												
2007	95.6	95.8	95.5	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	94.6	94.4	94.3	94.1
2009	94.0	93.9	93.9	94.3	94.0	94.1	94.3	94.5	94.4	94.5	94.6	94.6
2010	94.9	94.9	94.7	94.7	94.8	94.8	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	0.1	0.0	0.0	0.0	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	16,112	16,131	16,149	16,170	16,195	16,219	16,243	16,268	16,292

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

Долевые инструменты

Тимур Омоев
TimurO@halykbank.kz

Жумадил Мариям, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Долговые инструменты

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

Бакытжан Хошанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-6986
SabinaA@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>