

*Сабит Хакимжанов*  
7(727)2446541

*Мадина Курмангалиева*  
7(727)3300157

**Основные моменты:**

ВВП Казахстана за январь-август 2010 года по предварительной оценке вырос на 7,9% относительно аналогичного периода прошлого года. Рост был достигнут, благодаря низкой базе, и в основном в конце 2009 года, тогда как рост в 2010 году, в том числе в сентябре, оставался слабым. Месячная статистика производства говорит о том, что с учетом сезонности<sup>1</sup> ВВП в 3кв10 сократился на 1% по сравнению с предыдущим кварталом;

Продукция сельского хозяйства резко сократилась в сентябре по отношению к предыдущему сентябрю, из-за засухи;

Промышленное производство в сентябре значительно упало за месяц, что главным образом было связано со снижением добычи нефти. Больше настораживает резкое сокращение объема производства обрабатывающей промышленности и сектора коммунальных услуг. Похоже, что восстановление в этих секторах прекратилось.

Продолжился рост объема услуг транспорта и связи, тогда как объем розничного товарооборота сократился еще больше (все на основе месячных данных с учетом сезонной коррекции);

Объемы строительства и инвестиций в жилищное строительство остаются ниже докризисного периода, а цены практически не показали роста, но количество сделок на рынке недвижимости в этом году значительно выросло;

Рынок кредитования проявляет первые признаки восстановления – избыточная ликвидность снижается, уже второй месяц подряд виден рост кредитования. Однако, рост вялый и, возможно, был связан с программой субсидирования процентных ставок для МСБ;

Ситуация на рынке труда остается прежней, характеризуясь недостатком квалифицированных кадров и ростом зарплат – один из главных факторов роста издержек производителей. Уровень безработицы по официальным данным составляет 5,6%, что немногим выше исторического минимума. Учитывая все это, негативный экономический эффект от 15% сокращения штата госслужащих может быть абсорбирован увеличением занятости в частном секторе;

Годовая инфляция потребительских цен в сентябре составила 6,7%, в то время как месячная инфляция с учетом сезонной корректировки в годовом выражении ускорилась в связи с резким ростом цен на продукты питания. В последние месяцы, продовольственная инфляция выросла из-за дефицита зерна, масличных культур и овощей на рынках Казахстана и соседней России;

Правительство Казахстана ввело запрет на экспорт семян масличных культур, растительного масла и гречихи с целью предотвращения роста цен. По нашему мнению, меры по контролю цен будут умеренно эффективными в сдерживании потребительской инфляции в 2010 году, но снизят доходность сельхоз производителей и переработчиков, что делает эти меры контрапродуктивными в долгосрочной перспективе.

<sup>1</sup> ск(г) – с учетом сезонной корректировки (в годовом выражении)

**Содержание:**

Состояние экономики .....	3
Снижение производства в сентябре .....	3
Экономическая политика .....	7
Монетарная политика .....	7
Фискальная политика .....	7
Торговая политика – запрет на экспорт масличных культур и гречневой крупы .....	8
Ключевые графики .....	9
Ряды месячных данных .....	11

## Состояние экономики

После бурного роста в конце 2009 года рост замедлился практически до нулевого экономики в 2010 году (см. Рисунок ниже). Замедление было неоднородным. Экспортно-ориентированные сектора показывали наилучшие результаты, а остальная экономика отставала.

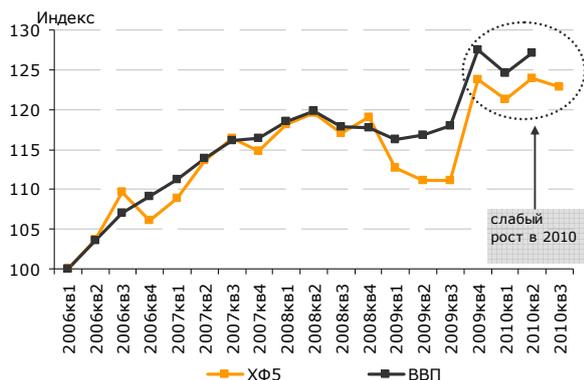
Замедление роста было связано с высоким коэффициентом использования производственных мощностей в экспортно-ориентированных секторах и из-за структурных проблем внутреннего спроса, которые наблюдались как снижение торговли, инвестиций в жилищное строительство и подавленность потребительского спроса на товары длительного пользования.

Для экспортеров эти факторы имеют меньшее значение из-за высокого внешнего спроса и притока иностранных инвестиций. Производство сырья и материалов продолжает расти, хотя и не так быстро. Экспортные доходы оказывают поддержку остальной экономике через систему налогообложения, трудовые доходы, но «эффект протекания» остается ограниченным.

Акции горнодобывающих компаний восстановились лучше остальных, достигнув уровня 2007 года после падения на 70% в конце 2008 года. Остальная экономика остается в подавленном состоянии: наш индекс KZHFSC, отражающий стоимость акций компаний с малой капитализацией, составляет всего лишь треть от его докризисного уровня (см. Рисунок ниже).

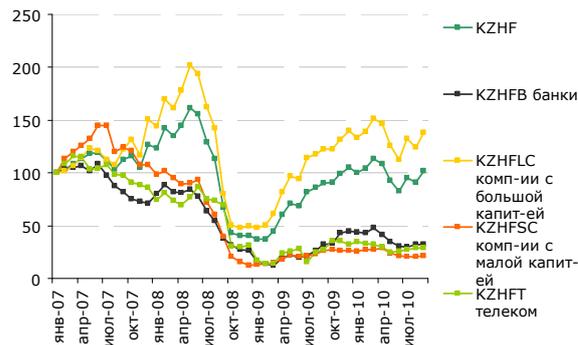
Индекс ощущений потребителей продолжал падать, что означает отсутствие перспектив роста внутреннего спроса в ближайшее время. Еще одним фактором слабого спроса является ухудшение условий потребительского кредитования. Однако, учитывая, что долг домохозяйств заметно снизился, и банки вновь начинают кредитовать, более быстрый рост кредитования и отечественных продаж возможен уже в 2011 году.

**Индекс ХФ5 и ВВП, поквартально, 1кв06=100**



Источники: САРК, расчеты ХФ

**Индекс KZHF<sup>2</sup>. Добывающие компании (KZHFCL) опережают остальных**



Источники: Bloomberg, расчеты ХФ

В то же время, правительство стало намного активнее перераспределять экспортные доходы в другие сектора экономики, используя трансферты и субсидии. Доля расходов государства выросла с 10% от ВВП в 2008 году до 12% в 2009 год и достигла 14% в 1 полугодии 2010 года.

### Снижение производства в сентябре

Рост ВВП в январе-августе 2010 года по предварительным официальным данным составил 7,9% относительно аналогичного периода прошлого года, благодаря эффекту низкой базы, в то время как рост месяц к месяцу оставался слабым. В сентябре индекс ХФ5<sup>3</sup> продолжал падать, снизившись на 2,4% ск за месяц. Это означает, что ВВП в 3кв10 сократился приблизительно на 1% ск за квартал, оказавшись на 1,2% ниже пикового уровня в 4кв09. Падение в 3 квартале, вероятно, может быть еще сильнее, учитывая значительное снижение урожая зерновых.

<sup>2</sup> Индекс KZHF включает цены 49 ликвидных акций компаний, чья деятельность в значительную часть активов в Казахстане. Больше информации вы можете найти в Обзоре рынка акций от 18 февраля 2010 года.

<sup>3</sup> Суммарный индекс реального производства 5 секторов включает промышленность, строительство, торговлю, транспорт и связь и представляет более 60% ВВП.

**Инвестиции в основные активы** оставались ниже уровня предыдущего года. В январе-сентябре 2010 года капитальные инвестиции снизились на 2,1% за год в реальном выражении. Объем инвестиций в этом году снижался среди средних и крупных предприятий, тогда как малые предприятия наоборот увеличили инвестиционную активность, что во многом отражает эффект низкой базы. По направлениям использования, наибольшее снижение было отмечено в таких секторах как транспорт, отели и рестораны, связь, финансовые услуги, профессиональные и технические услуги. В то же время, произошло увеличение инвестиций в добывающую и обрабатывающую промышленность, в производство электричества, в сельское хозяйство, в строительство и здравоохранение.

Объем **сельскохозяйственной продукции** вследствие засухи снизился в этом году. За январь-сентябрь 2010 года объем сельхоз продукции уменьшился на 4,1% по сравнению с тем же периодом 2009 года, так как производство в сентябре, на который приходится 30% годового объема, снизилось на 12,3%. Урожай зерновых в этом году по официальной оценке составит 13,6 млн. тонн, на 35% ниже прошлогоднего. Несмотря на снижение, урожая этого года будет достаточно для покрытия нужд внутреннего рынка и для экспорта 6 млн. тонн. Урожайность масличных культур тоже упала, тогда как валовой сбор риса по ожиданиям покажет существенный рост в этом году. В целом, учитывая резкое снижение урожая зерновых и рост животноводческой продукции в районе 3-4%, мы ожидаем, что продукция сельского хозяйства в этом году снизится как минимум на 9% по сравнению с прошлым.

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

	Сен10		Янв-Сен		Авг10		Янв-Авг	
	за мес. ск	за год*	за год*	за год**	за мес. ск	за год*	за год*	за год**
Промышленность	-6.5	1.2	9.8	10.4	-0.2	10.3	10.9	10.9
Горнодобывающая	-8.4	-5.1	2.0	5.0	2.9	6.3	2.9	5.8
Перерабатывающая	-1.6	13.4	19.0	19.1	0.2	18.8	19.8	19.1
Электр-во, газ, вода	-1.8	8.9	8.3	6.9	-2.7	11.1	8.2	7.3
Строительство	4.5	4.2	1.3	-0.2	-11.6	-1.9	0.8	-0.6
Торговля	-0.7	15.4	16.9	13.0	-1.3	16.5	17.2	13.2
Связь	0.3	6.6	6.2	4.9	-0.1	8.3	6.1	5.0
Грузооборот	2.3	16.0	11.6	11.6	2.3	14.7	11.0	11.0
Пассажиروоборот	1.8	15.5	13.7	13.7	3.1	15.9	13.4	13.4
Индекс ХФ5	-2.4	6.7	8.7		-1.4	7.7	9.0	

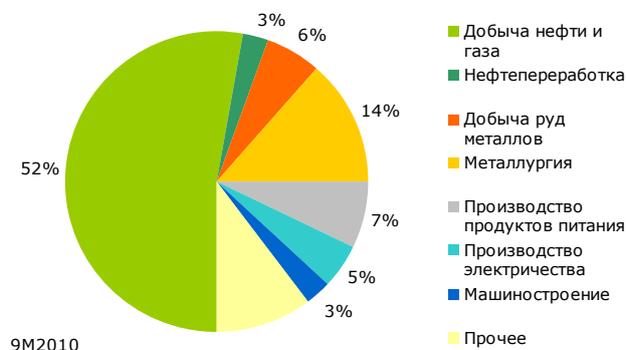
\*основано на данных САРК по изменению за месяц

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

Источник: САРК

В сентябре 2010 промышленное производство резко сократилось в связи с падением добычи нефти, однако объем производства обрабатывающего сектора и сектора производства электричества, газа и воды тоже резко сократился. Добыча нефти, которая составляет более половины всей стоимости промышленной продукции, в сентябре сократилась на 11% ск относительно предыдущего месяца, показав рекордное снижение за месяц в течение последних 10 лет. Переработка нефти тоже сократилась, -6% ск за месяц. Причины снижения остаются неясными. Однако, по нашему мнению, уровень добычи, вероятней всего, восстановится уже в следующем месяце.

**Основная часть промышленных доходов приходится на нефть и металлы**



Источники: САРК, расчеты ХФ

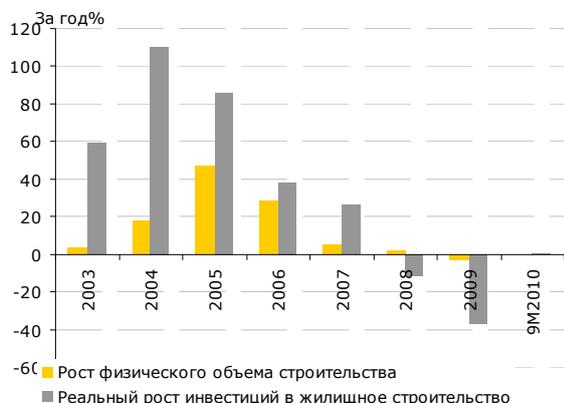
**Добыча сырой нефти в сентябре резко сократилась**



Источники: САРК, Таможенный Комитет

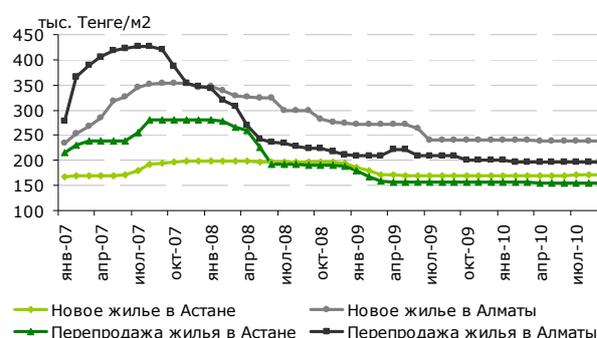
Стремительное восстановление объемов перерабатывающей промышленности и производства коммунальных услуг, по всей видимости, уже подошло к концу (см. Рисунок на странице 9). Эти сектора в 3 квартале сокращались со скоростью 20% скг, после 15% скг и 40% скг, соответственно, роста в течение первой половины 2010 года.

### Сектор строительства остается в подавленном состоянии в 2010 году



Источник: САПК

### Цены на рынке недвижимости остаются низкими



Источник: САПК

Объем **строительства** в сентябре вырос на 4,5% ск за месяц, однако тренд продолжал соответствовать нулевому росту. Объем за первые 9 месяцев остается на сниженном уровне по сравнению с докризисным периодом. В то же время, количество сделок купли-продажи на рынке недвижимости в январе-сентябре выросло на 16,6% за год, в основном благодаря 50% росту продаж в Астане. Количество сделок выросло и в других регионах Казахстана, за исключением Алматы, где активность рынка снизилась на 1,1% за год. В сентябре Астана занимала лидирующее место по количеству сделок (13,4% от республиканского объема), тогда как город Алматы несколько отставал от столицы (12,7%).

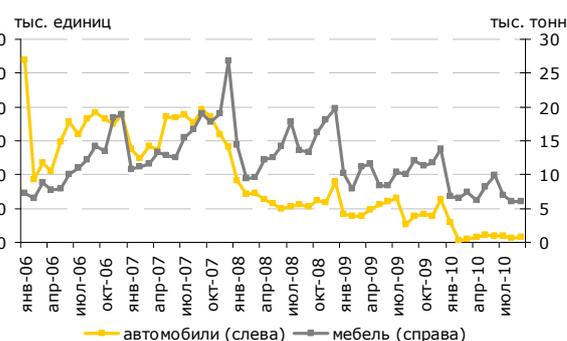
Тем не менее, цены на первичном рынке остаются низкими. Стоимость квадратного метра нового жилья в сентябре составляла Т171,4 тыс. в Астане и Т237,4 тыс. в Алматы. На вторичном рынке, цены были такими же низкими – Т154,2 тыс. в Астане и Т196,7 тыс. в Алматы.

### Объем розничного товарооборота резко вырос в 2010 году относительно прошлого года



Источник: САПК

### Импорт товаров длительного пользования остается сниженным



Источник: Таможенный Комитет

**Розничный товарооборот** подскочил на 15% за год, однако рост месяц к месяцу оставался негативным с начала 2010 года. В течение кризиса розничные продавцы испытывали резкое снижение спроса на товары длительного пользования. Официальная статистика указывает на то, что спрос стремительно восстановился в ноябре-декабре 2009 года, судя по скачку оборота торговли. Этот рост объясняет текущие высокие показатели роста относительно предыдущего года. Однако, объемы импорта потребительских товаров длительного пользования, таких как автомобили и мебель, остаются на низком уровне.

**Услуги связи** показали незначительный месячный рост в сентябре, но относительно предыдущего сентября рост составил более чем 6%. В среднем, рост сектора в этом году в годовом выражении составлял 10% скн, при чем мобильная связь и интернет оставались самыми бурно развивающимися сегментами телекоммуникационной индустрии.

**Услуги транспорта** продолжили расти быстрыми темпами, которые превышают темпы роста докризисного периода. Средняя скорость роста грузооборота в этом году составляла 30% скг, тогда как рост пассажирооборота держался на уровне 20% скг.

Годовая инфляция потребительских цен в сентябре ускорилась с 6,5% до 6,7% за год, тогда как инфляция, в годовом выражении и с учетом сезонной корректировки (скг), ускорилась в сентябре с 2% скг до 5% скг в связи с резким ростом цен на продукты питания. В последние месяцы, продовольственная инфляция выросла из-за дефицита зерна, масличных культур и овощей на рынках Казахстана и соседней России. Несмотря на административные меры со стороны правительства, продовольственная инфляция продолжает ускоряться. Инфляция цен на услуги оставалась низкой, благодаря административным мерам, предпринятым правительством.

Несмотря на рост промышленных цен на товары потребления, цены предприятий-производителей снизились на 0,5% за сентябрь (ниже наших ожиданий), вследствие снижения отпускных цен на нефть, руды металлов и коммунальные услуги. Годовая промышленная инфляция замедлилась с 15,8% до 10,6%.

Ситуация на рынке труда в формальном секторе остается прежней: занятость и заработные платы растут. Среднемесячная зарплата в августе выросла на 17,7% за год в номинальном значении и на 10,5% в реальном, составив 80,8 тыс. Тенге (\$548). В сентябре численность работников на крупных и средних предприятиях выросла на 10,1 тыс. человек, общее количество занятых выросло на 2,5% за год и составило 8,2 млн., из которых 5,4 млн. являлись наемными работниками. Уровень безработицы составил 5,6%, немного поднявшись с исторического минимума в 5,5%, зафиксированного в августе.

В то же время, статистика вакансий говорит о том, что с начала кризиса количество вакантных мест сократилось вдвое, с 28-29 тыс. мест в 2008 году до 15-17 тыс. в 2010 году. Тем временем, с 1 ноября правительство собирается начать сокращение штата госслужащих на 15%, или более чем 26 тыс. работников, с целью оптимизации бюджетных расходов. Правительство сообщило, что данное сокращение будет постепенным, а работники, попавшие под сокращение, пройдут переобучение за счет государственных программ занятости. Мы считаем, что это может поднять уровень безработицы до 5,9%.

**Рынок кредитования** продолжает показывать признаки восстановления в то время, как банки становятся все более активными в поисках хороших заемщиков с относительно невысокими рисками. Последние статданные указывают на увеличение кредитования населения, торговых, транспортных компаний, отрасли машиностроения и производства резиновых и пластиковых изделий. Доля ликвидности на балансах банков снизилась еще на 200 базисных пунктов, в то время как доля кредитов продолжила расти, прибавив 60 базисных пунктов. Качество активов улучшается среди банков, прошедших реструктуризацию, а среди остальных банков уровень неработающих кредитов продолжает расти.

## Экономическая политика

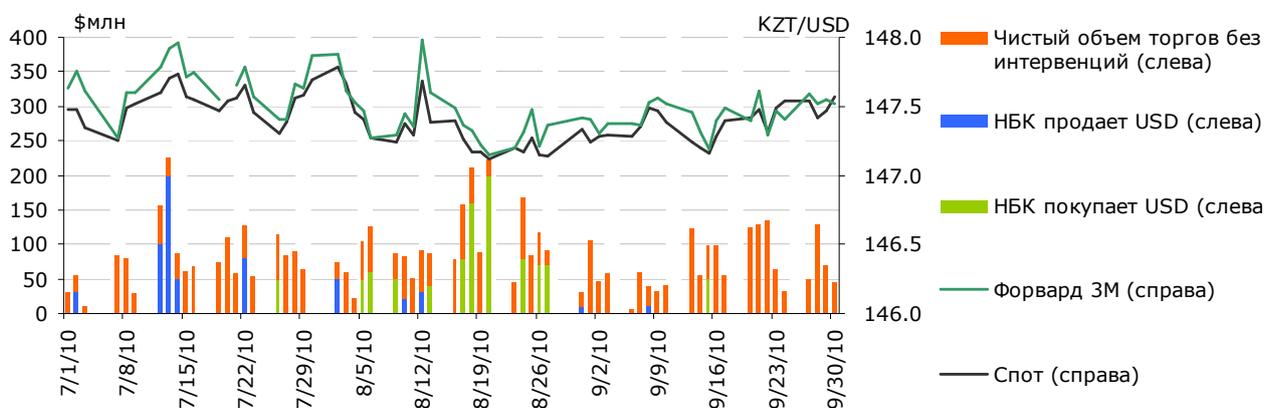
### Денежная политика

НБК продолжает сохранять ставку рефинансирования на прежнем уровне в 7%, в то же время на данный момент ставка не представляет особой значимости для банков. С другой стороны, 1-недельная депозитная ставка НБК остается на низком уровне в 0,5%, так как банки продолжают вкладывать избыток ликвидных средств на счета в НБК. Объем межбанковских депозитов в за сентябрь снизился на 14% до 1,1 триллиона Тенге (\$7,8 млрд.), что в 2 раза меньше, чем год назад, но все еще значительно выше нормы.

Интервенции НБК на валютном рынке в сентябре были незначительными (см. Рисунок ниже). Международные валовые резервы выросли за сентябрь на \$0,9 млрд., вернувшись до уровня августа. Валютные активы Национального Фонда увеличились на \$0,9 млрд. и составили \$29,3 млрд.

Динамика денежных агрегатов оставалась прежней: денежная масса оставалась неизменной на протяжении последних 3 месяцев, тогда как более узкие агрегаты продолжили расти. Стабильность обменного курса обусловила продолжающийся рост доли тенговой ликвидности, тогда как уровень долларизации экономики в августе снизился до 33,9% после пика в 44,6% в октябре 2009 года.

### Валютные интервенции на утренней долларовой сессии на КФБ



Источники: КФБ, Bloomberg, расчеты ХФ

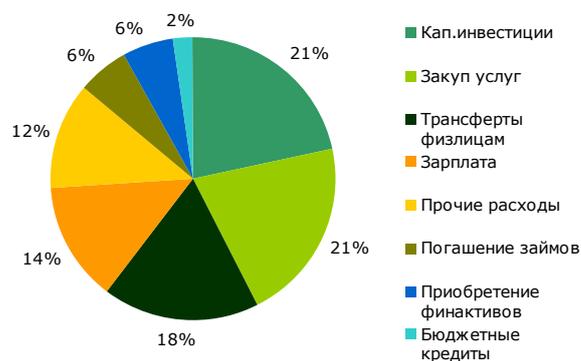
### Фискальная политика

Правительство продолжает придерживаться политики бюджетной экспансии, поддерживая бюджетные расходы на высоком уровне, хотя в этом году расходы не были столь высокими, как год назад. Правительство продолжает покрывать бюджетные расходы за счет нефтяных доходов и роста дефицита. За первые 9 месяцев 2010 года объем расходов бюджета составил 3763 млрд. Тенге (25,7% от ВВП), которые выросли на 18% за год в результате существенного роста капитальных затрат и закупок товаров и услуг. Объем выплат по обслуживанию государственного долга увеличился в 3,5 раза по сравнению с 2007 годом, причем их доля в общем объеме бюджетных затрат увеличилась с 3% до 6%. Это число будет и дальше расти, так как правительство продолжает привлекать долгосрочное и дешевое фондирование со стороны пенсионных фондов.

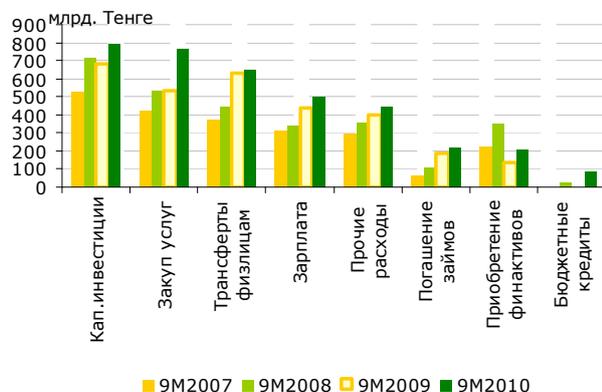
Налоговые доходы остаются низкими, покрывая только 57% от необходимого объема финансирования, тогда как трансферты из Национального Фонда и заимствования предоставляют недостающие средства (см. Рисунок ниже). Дефицит бюджета за первые 9 месяцев 2010 года составил 3,1% от ВВП, из которых 2/3 были профинансированы выпуском внутреннего долгосрочного долга, а оставшаяся треть (\$1 млрд.) была предоставлена Всемирным Банком. Ненефтяной дефицит составил 9,6% от ВВП.

**Источники финансирования бюджетных расходов, январь-сентябрь 2010**

Источник: МинФин

**Структура бюджетных расходов, январь-сентябрь 2010**

Источник: МинФин

**Рост расходов бюджета, в млрд. Тенге**

Источник: МинФин

**Торговая политика – запрет на экспорт масличных культур и гречневой крупы**

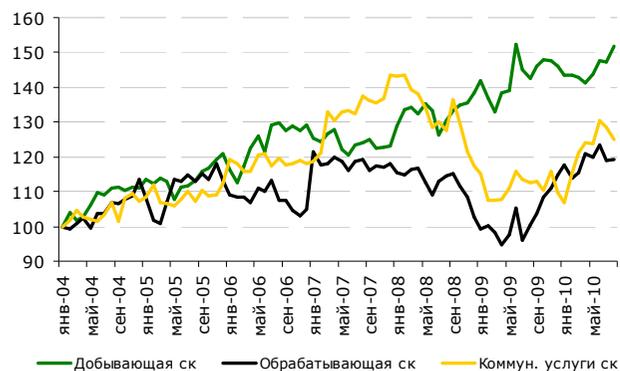
В начале октября правительство Казахстана ввело запрет на экспорт семян масличных культур, растительного масла и гречневой крупы. Введение запрета объяснялось необходимостью предотвращения возникновения дефицита на внутреннем рынке на фоне увеличения международного спроса на казахстанские крупы и масличные культуры в результате засухи в России и на Украине.

Эти продукты уже стали лидерами роста цен в последние месяцы. В Восточно-Казахстанской области, основном регионе выращивания подсолнечника, цены на подсолнечное масло выросли на треть, с T160-165 до T200-220 за литр. По данным КазАгроМаркетинг, средняя цена на гречневую крупу выросла на 50% с августа. Правительство продолжает сдерживать рост цен на хлеб, оказывая давление на мукомольные предприятия и хлебопекарни. Однако, судя по последним сообщениям, в ряде регионов страны было отмечено повышение цен на хлеб, которое хлебопекарни оправдывают двукратным увеличением стоимости зерна и мазута.

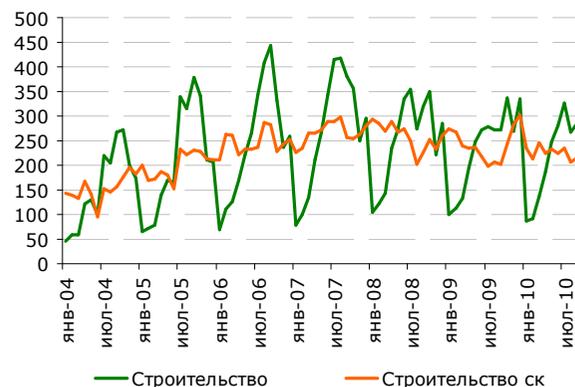
Мы считаем, что контроль цен будут умеренно эффективными в сдерживании потребительской инфляции в 2010 году, но снизит доходность фермеров и переработчиков.

## Ключевые графики

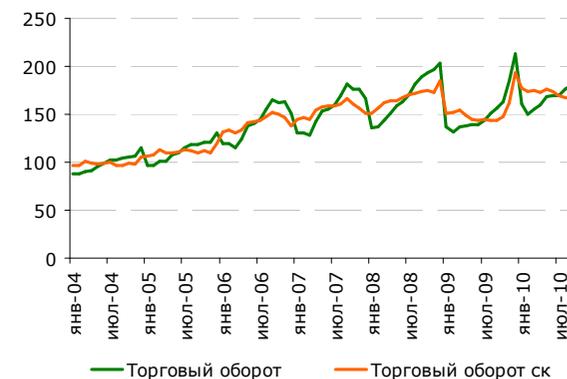
Промышленное производство снизилось за последние несколько месяцев



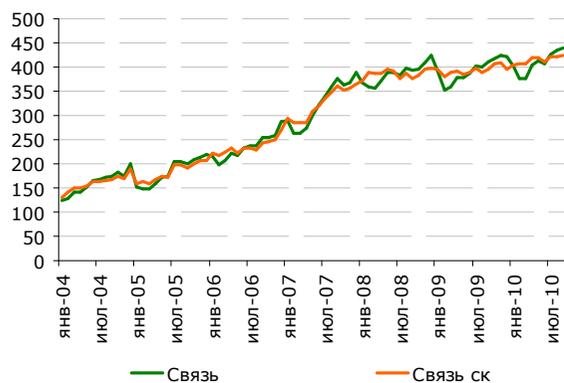
Объем сектора строительства



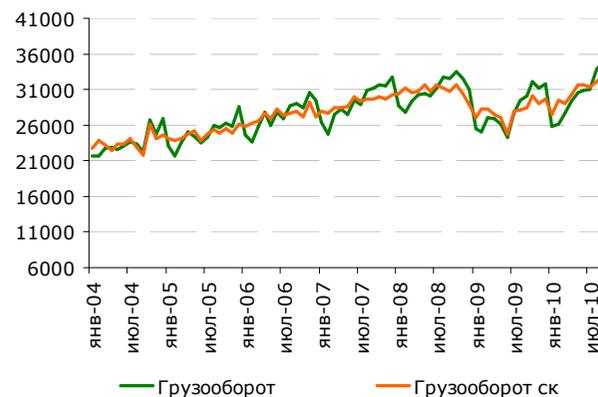
Розничный товарооборот продолжил снижаться



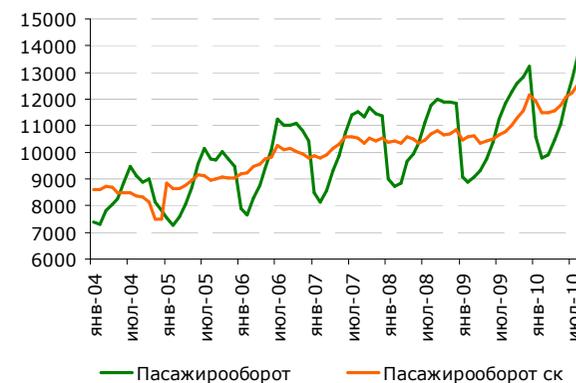
Объем услуг связи: низкие темпы роста



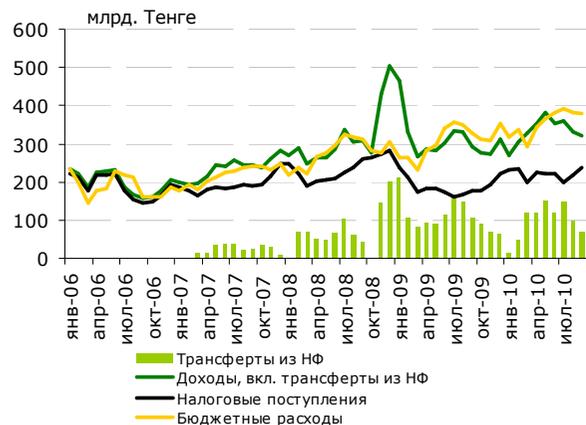
Грузооборот превысил пик 2008 года



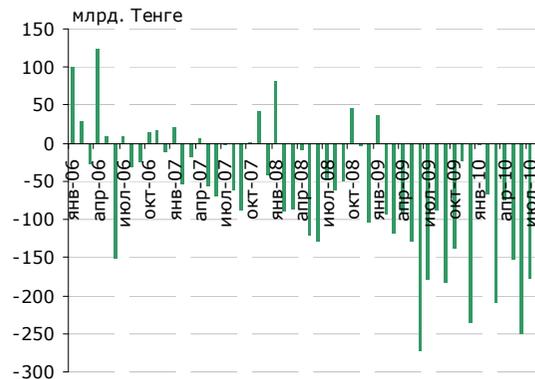
Пассажиروоборот показывает значительный рост



Налоговые доходы остаются недостаточными для покрытия расходов, трансферты остаются существенными, среднее за 3 месяца



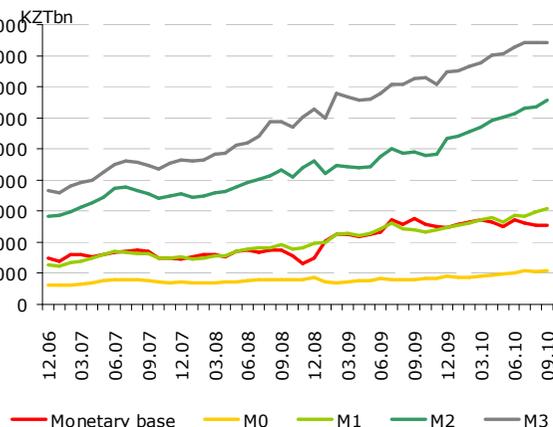
Нефтяной дефицит резко увеличился в 2009 г. в связи с фискальной экспансией, нефтяной дефицит, среднее за 3 месяца



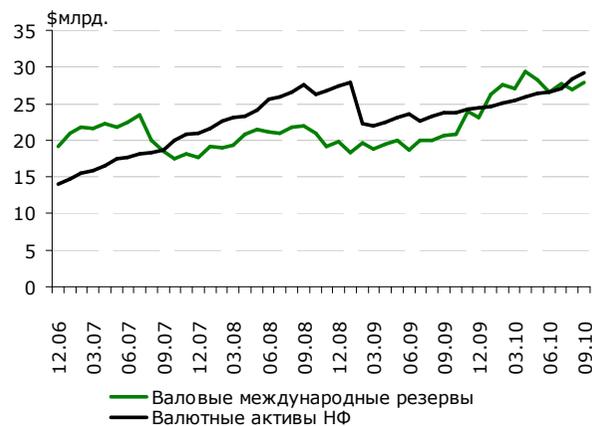
Продовольственная инфляция продолжает ускоряться



Денежные агрегаты, в млрд. Тенге



Валютные активы госсектора



Безработица остается низкой



## Ряды месячных данных

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Монетарная база, млрд. тенге, источник: НБК</b>												
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	2,530	2,400	2,400	2,400
<b>Монетарная база в узком выражении, млрд. тенге, источник: НБК</b>												
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	2,162			
<b>МЗ, млрд. тенге, источник: НБК</b>												
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	8,425	8,509	8,594	8,680	8,800
<b>Денежный мультипликатор, источник: ХФ, НБК</b>												
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	3.3	3.4	3.6	3.6	3.7
<b>Уровень долларизации экономики, %, источник: ХФ, НБК</b>												
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	33.9	34.0	34.0	34.0	34.0
<b>Ставка рефинансирования, на конец периода, %, источник: НБК</b>												
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
<b>Ставка по депозитам НБК, 1-неделя, на конец периода, %, источник: НБК</b>												
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
<b>Международные резервы, млрд. USD, источник: НБК</b>												
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	27.8	28.0	28.2	28.4
<b>Активы Национального Фонда, млрд. USD, источник: НБК</b>												
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	29.3	29.6	29.8	30.1
<b>Доходы госбюджета, вкл. трансферты из НацФонда, млрд. тенге, источник: МинФин</b>												
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	287			
<b>Трансферты из НацФонда, млрд. тенге, источник: МинФин</b>												
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	80			

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Расходы госбюджета, млрд. тенге, источник: МинФин</b>												
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	382			
<b>Расходы госбюджета, млрд. тенге, источник: МинФин</b>												
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	-100			
<b>KZT/USD, в среднем за период, источник: НБК</b>												
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	147.4	147.5	147.5	147.5
<b>KZT/USD, на конец периода, источник: НБК</b>												
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
<b>Форвардная ставка KZT/USD, 1 год, на конец периода, источник: Bloomberg</b>												
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	147.7	147.5	147.5	147.5
<b>Объем торгов USD на КАСЕ, источник: НБК</b>												
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	5,097	4,000	4,000	4,000
<b>Реальный эффективный обменный курс, дек00=100, источник: НБК</b>												
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
<b>Экспорт, млрд. USD, источник: Таможенный Комитет</b>												
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	3,942	5,000	5,600	5,600	5,600
<b>Импорт, млрд. USD, источник: Таможенный Комитет</b>												
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	1,677				
<b>Импорт товаров длительного пользования, на конец периода, источник: ХФ, Таможенный Комитет</b>												
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	503				
<b>Цена на нефть, USD за баррель, в среднем за период, источник: Bloomberg</b>												
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	75.3	80.0	75.0	75.0

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Индекс экспортных цен, % за месяц, источник: ХФ, Bloomberg</b>												
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	-0.3	7.0		
<b>Индекс импортных цен, % за месяц, источник: САРК</b>												
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	-0.5				
<b>Кредит экономике по фиксированному обменному курсу, млрд. тенге, источник: ХФ, НБК</b>												
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	7,451	7,437	7,414	7,399	7,338
<b>Чистое изменение кредита при фиксированном обменном курсе, % за месяц, источник: ХФ, НБК</b>												
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	0.1				
<b>Доля кредитов, % от активов, источник: ХФ, АФН</b>												
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	50.6			
<b>Ликвидность банков, % от активов, источник: ХФ, АФН</b>												
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	17.0			
<b>Иностранные обязательства банков, млрд. USD, источник: ХФ, НБК</b>												
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	11.9				
<b>Неработающие кредиты, % от кредитов, источник: АФН</b>												
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	33.7	33.0	32.5	32.0
<b>Неработающие кредиты, искл. БТА, Альянс и Темирбанк, % от кредитов, источник: АФН</b>												
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	19.3	19.8	20.3	21.0
<b>Ставка по кредитам для юрлиц, %, источник: НБК</b>												
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	13.7	14.0	14.0	14.0	14.0
<b>Ставка по кредитам для физлиц, %, источник: НБК</b>												
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	19.8	21.0	21.0	21.0	21.0

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Ставка по депозитам юрлиц, %, источник: НБК</b>												
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	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
<b>Ставка по депозитам физлиц, %, источник: НБК</b>												
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	7.2	7.0	7.0	7.0	7.0
<b>Объем депозитов, млрд. тенге, источник: НБК</b>												
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	7,355				
<b>Казпрайм, на конец периода, %, источник: Bloomberg, KASE</b>												
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
<b>Ставка по межбанковским депозитам, в среднем за период, %, источник: НБК</b>												
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	0.6	0.8	0.8	0.8
<b>Ставка по 1-дн. РЕПО, %, источник: Bloomberg, KASE</b>												
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	0.3	0.4		
<b>Доходность по нотам НБК, %, источник: НБК</b>												
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
<b>Доходность по гособлигациям на первичном рынке (12 мес), %, источник: НБК</b>												
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					
<b>Доходность по гособлигациям на первичном рынке (36 мес), %, источник: НБК</b>												
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	3.5			
<b>Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (12 мес), %, источник: ХФ, KASE</b>												
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	1.9		
<b>Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (36 мес), %, источник: ХФ, KASE</b>												
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	3.3		

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Объем межбанковских депозитов, млрд. тенге, источник: НБК</b>												
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	1,149			
<b>Объем операций РЕПО, млрд. тенге, источник: КАСЕ</b>												
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	917			
<b>Объем эмиссии нот НБК, млрд. тенге, источник: НБК</b>												
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	192			
<b>Индекс КАСЕ, на конец периода, источник: Bloomberg</b>												
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	1,525	1,533	1,541	1,548
<b>Индекс HFKZ, на конец периода, источник: ХФ</b>												
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	997			
<b>Индекс HFKZ (компании с высокой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ</b>												
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	1,020			
<b>Индекс HFKZ (компании с малой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ</b>												
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	785			
<b>Индекс HFKZ (банки), на конец периода, источник: ХФ</b>												
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	750			
<b>Инфляция, % за год, источник: САРК</b>												
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	6.7	7.1	7.6	8.0
<b>Инфляция, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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
<b>Оборот розничной торговли, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-0.7			

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Индустриальное производство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-6.5			
<b>Индустриальное производство, % за год, источник: САРК</b>												
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	6.7			
<b>Добывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-8.4			
<b>Добывающий сектор, % за год, источник: САРК</b>												
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	-1.7			
<b>Обрабатывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-1.6			
<b>Обрабатывающий сектор, % за год, источник: САРК</b>												
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	19.5			
<b>Производство электрич., газа и воды, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-1.8			
<b>Производство электрич., газа и воды, % за год, источник: САРК</b>												
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	2.9			
<b>Строительство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	4.5			
<b>Услуги связи, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	0.3			
<b>Грузооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	2.3			

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
<b>Пассажирооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	1.8			
<b>Индекс ХФ5, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-2.4			
<b>Индекс цен производителей, источник: САРК</b>												
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	10.6			
<b>Индекс цен производителей, % ск за месяц, источник: САРК</b>												
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	0.5			
<b>Уровень безработицы, %, источник: САРК</b>												
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
<b>Номинальная зарплата, % за год, источник: САРК</b>												
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	17.7	17.4	17.8	16.4	16.6
<b>Номинальная зарплата, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	-0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>Реальная зарплата, % за год, источник: САРК</b>												
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	10.5	10.0	10.0	8.2	7.9
<b>Списочная численность работников, % ск, источник: ХФ, САРК</b>												
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	0.2				
<b>Коэффициент использования труда, % ск, источник: ХФ</b>												
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	95.0				
<b>Индекс цен на недвижимость ХФ, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК</b>												
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	0.0			
<b>Население, на конец периода, тыс. человек, источник: САРК</b>												
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	16,190	16,214	16,238	16,263	16,287

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](mailto:SabitKh@halykbank.kz)

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157  
[MadinaKu@halykbank.kz](mailto:MadinaKu@halykbank.kz)

#### Долевые инструменты

Тимур Омоев  
[TimurO@halykbank.kz](mailto:TimurO@halykbank.kz)

Жумадил Мариям, 7 (727) 244-6538  
[MariyamZh1@halykbank.kz](mailto:MariyamZh1@halykbank.kz)

#### Долговые инструменты

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160  
[RomanAs@halykbank.kz](mailto:RomanAs@halykbank.kz)

Бакытжан Хошанов, 7 (727) 244-6984  
[BakytzhanH@halykbank.kz](mailto:BakytzhanH@halykbank.kz)

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-6986  
[SabinaA@halykbank.kz](mailto: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](http://www.halykfin.kz)

#### Bloomberg

HLFN <Go>