

**Рост промышленности и торговли в марте
ускорил рост экономики до 4,5% в 1 кв**

Нурфатима Джандарова
Nurfatimad@halykbank.kz
7(727) 330 01 57

29 апреля 2013

Согласно предварительным расчетам Министерства экономики и бюджетного планирования реальный рост ВВП в 1 кв 2013 составил 4,5% г/г. Краткосрочный экономический индикатор¹ вырос на 5,0% г/г в марте 2013 года (3,3% г/г в феврале), благодаря ускорению темпов роста промышленности и стабильно высокому росту оборота торговли.

Рисунок 1. Краткосрочный экономический индикатор и реальный ВВП, %г/г



Источник: САРК

Промышленность наконец-то показала существенный рост год к году, после того как на протяжении последних девяти месяцев динамика была либо отрицательной, либо слабоположительной. Таким образом, промышленность внесла наибольший вклад в ускорение краткосрочного экономического индикатора. Рост промышленности был связан с существенным увеличением добычи нефти (1,3% м/м ск и 4,7% г/г) и производства рафинированной меди (24,5% м/м ск и 37,0% г/г). Производство черных металлов показало некоторые признаки восстановления, но продолжало оставаться на низком уровне (-14,3% г/г в марте), из-за снижения мирового спроса на продукцию. Производство ферросплавов не изменилось после падения на 5,6% м/м ск в

¹ Краткосрочный экономический индикатор показывает агрегированную динамику шести секторов экономики, доля в ВВП которых суммарно составляет 65-68%. Эти сектора включают сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговлю, транспорт и телекоммуникации.

январе 2013 года. Выпуск пищевой промышленности несколько снизился в марте (-1,6% м/м ск), однако не достаточно сильно, чтобы статистически значимо отклониться от тренда роста последних двух лет. Машиностроение оставалось одной из самых быстрорастущих отраслей обрабатывающей промышленности (20,6% г/г в марте), благодаря все еще низкой базе, в результате направляемых правительством инвестиций в данный сектор. Сектор коммунальных услуг, рост которого начал замедляться с сентября 2011 года, показал снижение в течение последних двух месяцев.

Строительный сектор продолжил показывать негативную динамику (-2,0% м/м ск и -3,6% г/г в марте 2013 г.), так как жилищное строительство все еще не восстановилось. Однако, появляются некоторые признаки слабого восстановления. Количество транзакций на рынке недвижимости в марте выросло на 0,5% г/г. Процентные ставки снизились на 2,4 процентных пункта с конца 2005 года до 11,8% к февралю 2013 года. Ставки продолжают падать в связи с ужесточением требований к заемщикам. С середины 2011 года ипотечные займы начали умеренный рост (+7,5% г/г в номинальном выражении на конец марта 2013 года). Цены на новое жилье растут с октября 2012 года и в марте выросли на 11,1% г/г.

Торговля оставалась одним из самых быстрорастущих секторов. В марте оборот розничной торговли вырос на 1,0% м/м ск или 12,3% г/г. Замедление роста зарплат и расходов бюджета пока еще не коснулось темпов роста торговли, и рост остается стабильным на уровне 12-14% г/г на протяжении последних двух лет. Рост доходов в секторе замедлился. Оборот оптовой торговли в реальном значении замедлился с 16,2% г/г в марте 2012 года до 12,9% г/г в марте 2013 года.

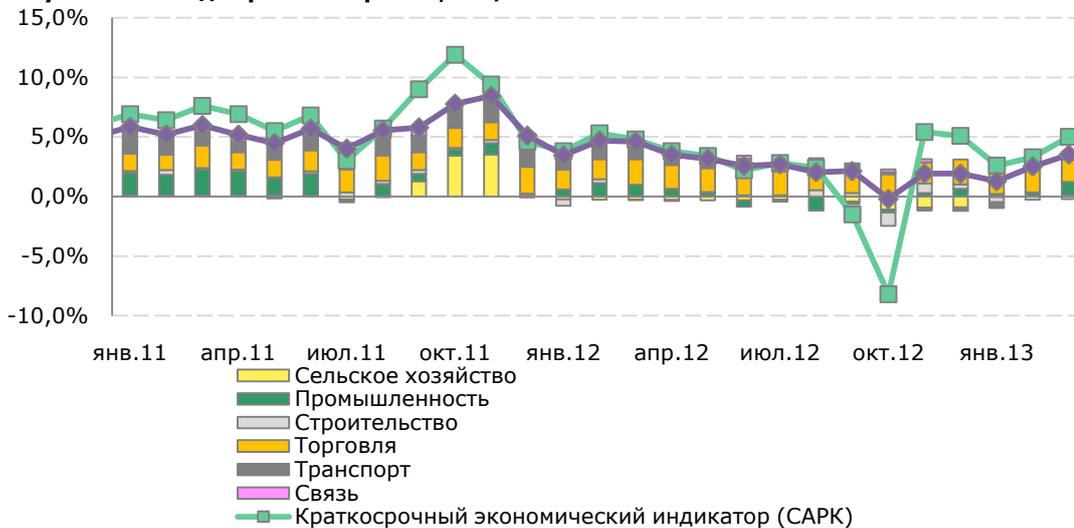
Замедление торговли и снижение производства нефти и черных металлов стали причиной снижения **грузооборота** в 2012 году. Недавнее восстановление роста промышленности, однако, привело к восстановлению индекса (+0,7% м/м ск и 3,4% г/г в марте 2013 года). Снижение пассажирооборота наблюдалось в основном среди автобусных перевозок.

Сектор **телекоммуникационных** услуг вырос на 3,9% м/м ск и 3,0% г/г в марте 2013 года. Подсектор услуг мобильной связи, составляющий половину доходов сектора, начал расти в марте 2013 года (+9,3% м/м ск и 12,1% г/г) после снижения в 2011-2012 гг. (-6,9% за год в декабре 2012 года) в основном из-за снижения спроса на услуги международных и междугородних соединений. Услуги передачи данных и интернета продолжили стабильный рост, на 6,7% и 3,8% м/м ск (51,6% и 56,6% г/г), соответственно.

Мы ожидаем, что рост в секторе торговли замедлится, а рост услуг связи останется низким в связи с ожидаемым ослаблением спроса на фоне замедления роста зарплат и бюджетных расходов. Промышленность, вероятно, несколько ускорит темпы роста благодаря запуску добычи на Кашагане, крайним сроком которого, согласно заявлениям Правительства, является сентябрь 2013 года. Однако, принимая во внимание слабые перспективы роста мировой экономики и замедление экономики Китая, мы ожидаем, что внешний спрос останется слабым. По нашим оценкам, рост

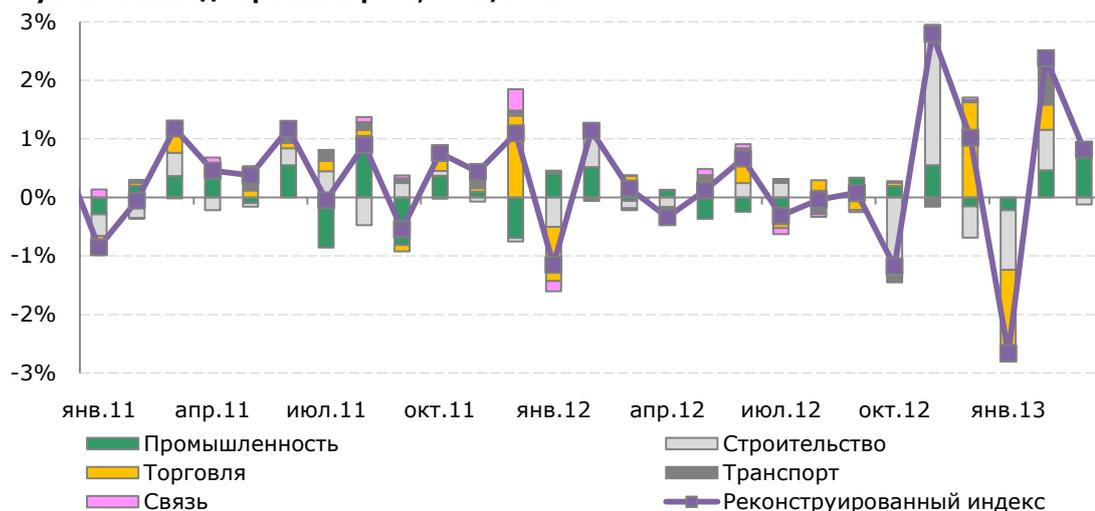
промышленности может достичь 2,9% г/г в 2013, что послужит только умеренным толчком для роста грузоперевозок. Мы ожидаем, что в 2013 году рост ВВП замедлится до 4,5 – 5,0% в зависимости от урожая в этом году.

Рисунок 2. Вклад отраслей в роста , %г/г



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 3. Вклад отрасли в рост, % м/м ск

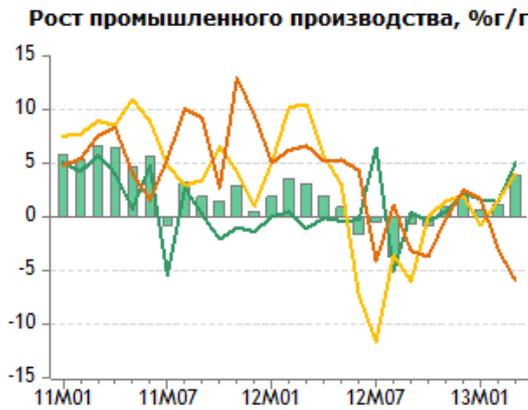


Источник: САПК, расчеты ХФ

* Мы попытались повторить расчет краткосрочного экономического индикатора САПК, используя данные роста соответствующих секторов экономики. Наш реконструированный индекс вырос на 3,5% г/г в марте 2013 года (2,6% в феврале), после того как оставался почти неизменным в 2012 году. Очевидное расхождение индекса САПК и нашего реконструированного индекса, по нашему мнению, является результатом того, что САПК использует отчетные данные за прошлый год, в то время как мы использовали общедоступные предварительные (оперативные) данные. Методология также может различаться.

Сектора в графиках

Промышленное производство



■ Промышленность ■ Добывающая
■ Обрабатывающая ■ Ком.услуги

Источник: САПК, расчеты ХФ



— Нефть, млн т, ск
— Brent, USD/баррель (справа)

Источники: САПК, Bloomberg, расчеты ХФ



— Ферросплавы, тыс т, ск
— Плоский прокат, тыс т, ск
— Железная руда, USD/т (справа)

Источники: САПК, Bloomberg, расчеты ХФ



— Медь, тыс т, ск
— Медь, тыс USD/т (справа)

Источники: САПК, Bloomberg, расчеты ХФ

Строительство



Источник: САПК, расчеты ХФ



— Первичный рынок — Вторичный рынок
Источник: САПК



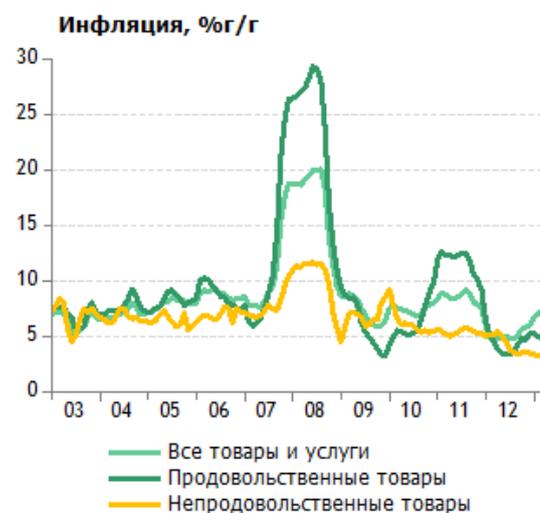
■ Ипотека, млрд тенге на кл
— Процентные ставки на ипотеку, % (справа)
Источник: НБК

Торговля



— Реальная добавленная стоимость торговли
— Индекс розничной торговли

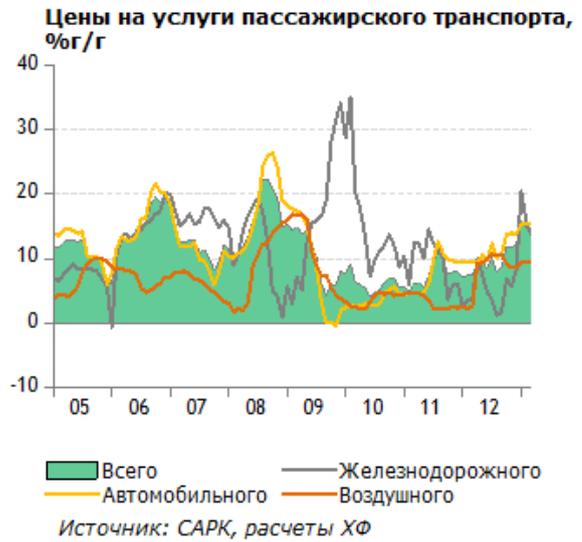
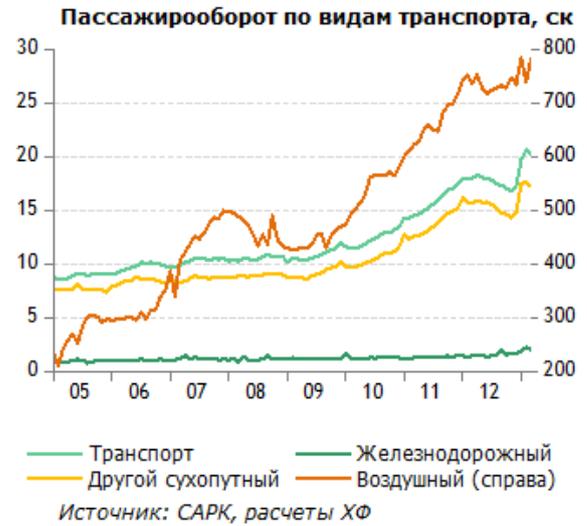
Источник: САПК, расчеты ХФ



— Все товары и услуги
— Продовольственные товары
— Непродовольственные товары

Источник: САПК, расчеты ХФ

Транспорт



Услуги связи

