

2 февраля 2010

## Ведущие индикаторы указывают на значительное восстановление экономики

Мадина Курмангалиева  
[madinaku@halykbank.kz](mailto:madinaku@halykbank.kz)

Ведущие экономические индикаторы Казахстана указывают на все более устойчивое восстановление спроса на труд и инвестиции.

Высокие экспортные цены и снижение странового риска отражаются в повышении оценок добывающих компаний, обеспечивают поддержку сектору. Денежный мультипликатор вырос в связи с сокращением денежной базы (из-за снижения избыточных резервов) и расширением денежной массы. Однако кредит экономике остается в подавленном состоянии, в основном, вследствие нежелания банков принимать кредитный риск и в связи с выплатами внешних долгов. Цены на недвижимость остаются на низком уровне.

Наш индекс экспортных цен в январе вырос на 4,5% в результате роста цен на товарных рынках. Среднемесячная цена нефти WTI выросла с \$74,5 за баррель в декабре до \$78 в январе. Также рост цен наблюдался на цветные и черные металлы. В январе средняя цена меди, алюминия, свинца и цинка выросла на 3-4%, железная руда подорожала на 24%, цена стали увеличилась на 3%.

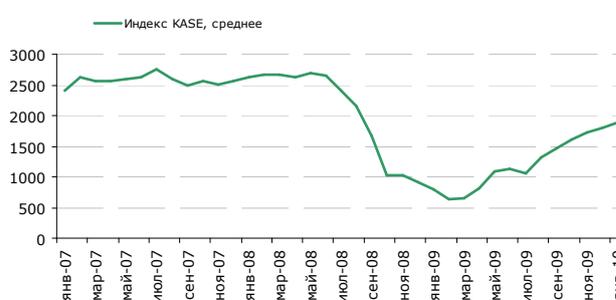
Среднемесячный индекс KASE продолжил расти, поднявшись с 1790 до 1882. В январе наибольший рост показали цены на акции Казахмыса, ENRC, КМГ и Халык банка.

**Рисунок 1. Индекс экспортных цен**



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

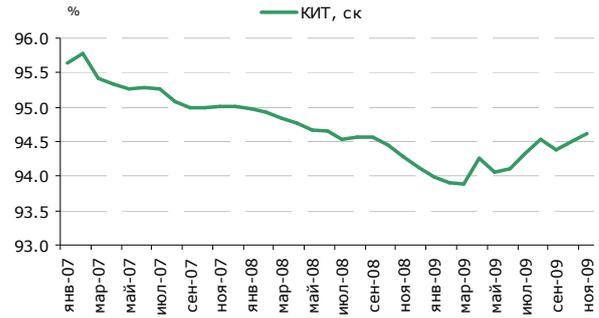
**Рисунок 2. Цены на акции**



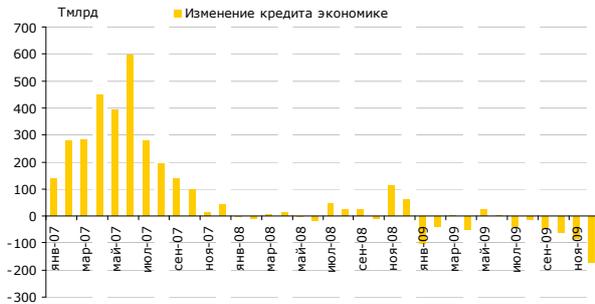
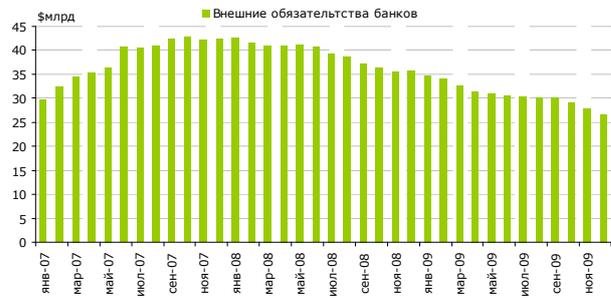
Источник: Bloomberg

Импорт оборудования в денежном эквиваленте в декабре вырос за месяц на 42%! и на 16% за год. В декабре импорт вакуумных насосов, воздушных компрессоров и вентиляционных шкафов увеличился в 8 раз в реальном значении и составил 41% от всего импорта оборудования. Импорт легковых автомобилей подрос на 60% за месяц, но все равно остался ниже показателя прошлого года на 30%. Импорт грузовиков вырос на 140% за месяц и на 40% за год. Бульдозеров и экскаваторов было импортировано на 150% больше, чем в прошлом месяце, и на 220% больше, чем в дек08. Мы используем импорт оборудования в качестве раннего индикатора инвестиционной деятельности.

В ноябре коэффициент использования труда (КИТ) с учетом сезонной корректировки продолжил расти, увеличившись с 94,49% до 94,63%. КИТ показал улучшение в сельском хозяйстве и промышленности, но снизился в строительстве и финансовом секторе. Мы рассчитываем КИТ как соотношение между фактической численностью работников и списочной.

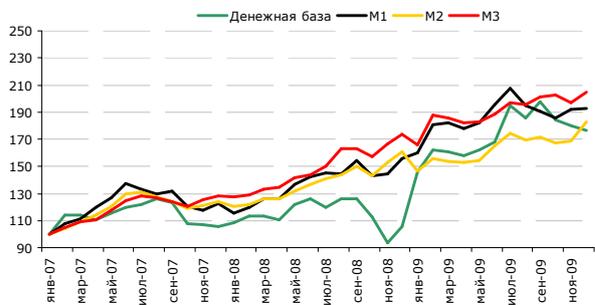
**Рисунок 3. Спрос на импорт оборудования***Источник: Комитет таможенного контроля, расчеты ХФ***Рисунок 4. Коэффициент использования труда***Источник: САРК, расчеты ХФ*

С корректировкой на обменный курс, кредит экономике продолжил снижение, сократившись в дек09 на Т174 млрд. Снижение кредита было отмечено в разрезе следующих секторов: промышленность, строительство и торговля. В сельском хозяйстве и транспорте снижения не наблюдалось. В декабре иностранные обязательства банковского сектора снизились на 4,5% за месяц. На конец 2009 года внешний долг банков за год снизился на \$9 млрд, или на 25%.

**Рисунок 7. Чистое изменение объема кредита***Источник: НБК, расчеты ХФ***Рисунок 8. Внешние обязательства банков***Источник: НБК*

Цены на недвижимость остаются низкими. В дек09 индекс цен на недвижимость за год снизился на 7,4% в тенговом эквиваленте. Наш индекс основан на официальных статистических данных по ценам на недвижимость в Алматы и Астане.

В декабре денежная база продолжила сжиматься вследствие снижения объема депозитов банков, размещенных в НБК. Темп роста М2 был выше темпа роста М3 за счет изменений в структуре депозитов: снижение валютных депозитов и рост депозитов, деноминированных в Тенге. Данное явление объясняется ожиданием укрепления Тенге.

**Рисунок 7. Индекс цен на недвижимость***Источник: САРК, расчеты ХФ***Рисунок 8. Денежные агрегаты***Источник: НБК*

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

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

© 2009, все права защищены.

#### **Макроэкономика**

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541  
[sabitkh@halykbank.kz](mailto:sabitkh@halykbank.kz)

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

#### **Финансовый Сектор, долговые инструменты**

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984  
[askartu@halykbank.kz](mailto:askartu@halykbank.kz)

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

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160  
[olgapo@halykbank.kz](mailto:olgapo@halykbank.kz)

#### **Горная промышленность и металлургия**

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538  
[timuro@halykbank.kz](mailto:timuro@halykbank.kz)

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986  
[gauharsar@halykbank.kz](mailto:gauharsar@halykbank.kz)

#### **Нефть и Газ**

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538  
[maulenb@halykbank.kz](mailto:maulenb@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>