

Содержание

Экономика в 1 кв. 2012 года	2
ВВП резко замедлился в 1 кв 2012	2
Промышленное производство	3
Инфляция	3
Внешний сектор	4
Банковский сектор	4
Рынок труда	5
Государственный сектор	5
Приложение	7
Среднесрочные цифры	10
Квартальные прогнозы	14

Экономика в 1кв.2012 года

ВВП резко замедлился в 1кв2012

По предварительным данным Агентства РК по статистике в первом квартале 2012 года рост ВВП Казахстана замедлился после скачка в предыдущем квартале, вызванного рекордным урожаем. В реальном выражении рост замедлился с 8,7% г/г в 4кв11 до 5,6% г/г в 1кв12 (мы ожидали рост 6,0%)

Замедление ВВП в 1кв.2012 года было связано с эффектом высокой базы, создавшейся в 4кв.2011 года, когда сельское хозяйство обеспечило высокий показатель роста ВВП благодаря рекордно высокому урожаю. В этом отношении падение ВВП на 1.2% с учетом сезонности не отражает действительного падения.

Помимо "эффекта базы" замедление стало результатом намного более тревожной тенденции: застоя в горнодобывающей промышленности. Застой начинается со второй половины 2011 года, но замедление сектора началось еще в 2010 году.

Другие сектора экономики сохранили темпы роста, сформировавшие более долгосрочный тренд постепенного восстановления. Рост обрабатывающего сектора в 1кв2012 ускорился, хотя слабые показатели апреля сдерживают наши ожидания по данному сектору. Производство услуг сохранило высокие темпы роста, в среднем 8,0% в год. Лидерами роста в секторе были телекоммуникации, торговля и бизнес-услуги, которые выросли на 16,7%г/г, 14,4%г/г и 5,8%г/г соответственно. В целом, данные ВВП свидетельствуют о высоких показателях той части экономики, которая ориентирована на внутренний спрос, и намного более слабых показателях экспортоориентированной ее части.

Table1 Рост по секторам экономики, % за квартал, с учетом сезонности

	1кв.2011	2кв.2011	3кв.2011	4кв.2011	1кв.2011
Сельское хозяйство	13.81	0.28	8.51	31.77	(33.75)
Промышленность	(0.48)	0.68	(4.72)	5.32	2.00
Строительство	(1.27)	(2.55)	5.31	0.12	(3.12)
Торговля	4.81	4.98	2.66	1.01	4.97
Гостиницы и рестораны	6.19	0.89	(1.07)	19.01	(10.58)
Транспорт	(3.16)	(0.77)	5.25	4.49	(0.97)
Связь	10.49	2.17	8.02	(0.13)	5.18
Финансовая активность	3.89	4.94	(22.79)	15.31	6.19
Бизнес услуги	(3.30)	(0.20)	1.90	1.80	2.23
Госуправление	6.65	(0.93)	1.96	1.72	(1.11)
Образование	1.36	1.12	1.29	0.64	0.90
Здравоохранение	1.98	1.55	1.33	2.31	(0.03)
Чистые налоги	0.10	(18.63)	34.16	1.26	(4.76)
ВВП	1.26	1.73	1.43	3.78	(1.28)

Источник: САРК, расчеты ХФ

Продолжительность этой тенденции будет зависеть от сохранения цен на экспортные товары на текущих уровнях, которые позволяют правительству финансировать многочисленные программы стимулирования экономики. Судя по слабющему мировому спросу на сырьевые товары, снижение цен на них рано или поздно произойдет. В

сущности, основываясь на сезонно скорректированных квартальных данных, в которых, надо отметить, присутствует много "шума", в 1кв2012 экономика сократилась на 5,0% кв/кв скг. Это может служить предвещанием более сильного спада, чем тот, на который указывает сравнение с тем же периодом предыдущего года. В последний раз настолько низкий сезонно-скорректированный квартальный рост в годовом выражении был отмечен в 4кв2008. Но здесь мы еще раз отмечаем, что сезонно-скорректированные данные роста ВВП Казахстана не отличаются высокой степенью надежности.

Промышленное производство

Промышленность продолжала замедляться в марте. Индекс промышленного производства вырос на 0,9% с учетом сезонности, на 13,5% без корректировки на сезонность (См. Рис.1), и на 3,1% по сравнению с мартом предыдущего года.

По оперативным данным статистического агентства, в первом квартале 2012 года индекс физического объема промышленного производства вырос на 2,9% по сравнению с первым кварталом 2011 года (год на год). Этот рост был в основном обеспечен обрабатывающим сектором и сектором коммунальных услуг, в то время как горнодобывающий сектор снизил производство. Обрабатывающая промышленность выросла на 8,6% год на год, добавив, по нашим расчетам, 2,32п.п. в рост индекса. Объем продукции коммунальных услуг увеличился на 7,5% г/г, что добавило, по нашим расчетам, 0,55п.п. к индексу. Горнодобыча упала на 0,2%г/г, снизив индекс на 0,13п.п по нашей оценке.

Инфляция

Индекс потребительских цен в феврале вырос на 0,4% м/м, что составляет лишь половину среднего 10-летнего уровня февральской инфляции (0,8% м/м). 12-месячная инфляция выросла с 1,8% в январе до 4,7% в прошлом месяце.

Согласно Агентству РК по статистике (САРК), цены в продовольственном секторе выросли на 0,6% м/м, в обрабатывающем - на 0,7% м/м и в услугах - на 0,2% м/м. Агентство по статистике сообщило, что на продовольственную инфляцию повлияли рост цен на мясо и сахар. Однако рост инфляции в этом секторе был сдержан снижением цен на крупы, масло, пшеницу и яйца. В непродовольственном секторе агентство по статистике отметило 1,3% м/м рост цен на топливо.

С учетом сезонной корректировки и в годовом выражении, индекс потребительских цен вырос до 1,6% в феврале с 0,24% в январе. (См. Рисунки 1 и 2.) В разбивке по компонентам потребительской инфляции, мы видим дефляцию цен на продукты питания (-0,31% скг в феврале и 0,94% скг в январе) и цен на услуги (-2,55% скг в феврале и -5,5%скг в январе). Рост цен на промышленные товары был относительно стабильным, составив 4,74% скг в феврале по сравнению с 4,45% скг в январе.

Дефляция продовольственных цен была вызвана снижением цен на крупы (-44,1% скг), фрукты и овощи (-24,98% скг) и пшеницу (-19,15% скг). Цены на телекоммуникационные, жилищные и коммунальные услуги оказали главный вклад в замедление инфляции на услуги. Цены на жилищно-коммунальные услуги продолжают падать с декабря 2011 года, в феврале снизившись на 5,26%. Цены на телекоммуникационные услуги снизились на -21,76% скг в феврале с -19,94% в январе.

Мы считаем, что одной из причин замедления инфляции в услугах является регулирование цен коммунального сектора. В июне 2011 года САРК и Агентство по регулированию

естественных монополий поставили цель, что цены на коммунальные услуги должны составлять 1,58% от общей инфляции. Кроме того, вклад цен на услуги естественных монополий в 2011 году составил всего лишь 0,76%, или половину запланированного уровня. В этом контексте рост регулируемых цен был ниже, чем в предыдущие годы, и уровень цен на услугах показал значительное снижение м/м.

Внешний сектор

В первом квартале 2012 года платежный баланс закрылся с дефицитом в \$1.72млрд. составив 2,0% от ВВП по сравнению с 1,3% в 4кв.2011 года. Текущий счет увеличился на \$1.37млрд. и составил \$3.79млрд., в основном за счет сокращения импорта на \$2.9млрд.

Обменный курс оставался стабильным. Национальный Банк сообщил, что средний курс в первом квартале был 148,14 KZT/USD (для сравнения, в 4кв.2011 года средний обменный курс составил 147,91 KZT/USD).

Банковский сектор

Кредитный рост «хороших» банков продолжился привычными темпами, но качество активов продолжает ухудшаться. В частности, ситуация с качеством активов резко ухудшилась в продолжающем нести убытки АТФ. При этом в банк поступили депозиты, необходимые для дальнейшего восстановления уровня ликвидности. Сбер не собирается значительно сбавлять темпы кредитования, судя по предстоящему увеличению уставного капитала. Несмотря на растущий дефицит капитала, БТА удалось остановить отток розничных вкладов.

Банковский сектор продолжил восстановление после предкризисных дисбалансов. В 2011 г. после трех лет стагнации чистые займы хороших банков (т.е. за исключением БТА и Альянс Банка) выросли на 13,4% после нулевого роста в 2010 г. Рост депозитов продолжился (13,95% в 2011 г. и 12,5% в 2010 г.), что способствовало замещению оптового фондирования. Однако коэффициент отношения кредита к ВВП снизился на 32%, а коэффициент отношения депозитов к ВВП снизился на 31%, так как ВВП вырос намного быстрее, чем кредит и broadmoney.

Восстановление кредитования стало возможным благодаря банкам среднего размера, которые продолжали предлагать низкие процентные ставки и расти быстрее крупных банков. Некоторые активно растущие банки среднего размера имели возможность предлагать ставки ниже, чем у конкурентов, в основном за счет доступа к дешевому фондированию от материнских компаний за рубежом. Особенно активно банки среднего размера кредитовали в розничном сегменте. Согласно квартальному опросу банков Национального Банка, рост был обеспечен не только низкими ставками, но и повышением уровня сервиса, расширением линейки продуктов, а также отменой комиссионных платежей. Крупные банки занимали скорее оборонительную позицию.

Низкое качество ссудного портфеля продолжает препятствовать росту кредитования. Неадекватные меры реструктуризации, применяемые банками, ограничивают их возможности кредитования. Для того чтобы восстановить сомнительные активы, необходимо значительно снизить долговую нагрузку на заемщиков и передать неработающие займы под контроль кредиторов. Однако большинство банков имеют недостаточный уровень капитализации и проводят только номинальную реструктуризацию займов. В начале года НБРК предложил меры по ускорению процесса очистки от плохих активов, включая отмену налога на списание неработающих займов, а также два других механизма с добровольным участием. Первый механизм подразумевает создание дочерних подразделений банков, которые получают от банков залоговое имущество. Кроме того, на данные структуры не будет распространяться ограничение регулятора на владение

непрофильными активами. Второй механизм предусматривает создание частично принадлежащего государству фонда, который будет выкупать стрессовые активы по единому дисконту для последующего восстановления. При том, что на законодательном уровне данные меры были приняты в конце 2011 г., пока не известны все детали. Кроме всего прочего, с целью стимулирования кредитования регулятор рассматривает возможность смягчения требований к достаточности капитала банков.

Снижение процентных ставок на займы ограничивает процентный доход банков, но, видимо, оказывает положительное влияние на качество активов, так как банки вынуждены снижать ставки и для проблемных заемщиков. В 2011 г. ухудшение качества портфеля замедлилось во многих банках, а в некоторых даже наблюдалось улучшение качества активов. Показатели качества активов стабилизируются отчасти благодаря росту ссудного портфеля, а отчасти благодаря замедлению роста просроченных и неработающих займов. Среди хороших банков доля просроченных займов выросла с 17,4% до 18,3% ссудного портфеля, доля неработающих займов выросла с 22% до 23,7%, а доля провизий – с 22,7% до 22,9%.

В течение 2011 г. банки продолжали замещать оптовое зарубежное фондирование депозитами. Рост депозитов составил 14,2%. Розничные депозиты выросли на 22,8%, а корпоративные – на 10%. В разрезе секторов экономики наблюдался рост доли кредитов непромышленной сфере и сегменту мелких предпринимателей, в то время как доля кредитов промышленности и торговле продолжала снижаться. Растет доля кредитов, выданных в Астане. В 2011 г. доля выданных в тенге розничных кредитов выросла до 60%, а корпоративных кредитов в тенге – до 70%.

Рынок труда

Уровень безработицы в 1кв2012 остался на уровне 5,4% , но уровень самозанятости продолжил снижаться, что указывает на уменьшение уровня скрытой безработицы и неполной занятости.

Коэффициент участия рабочей силы в первом квартале снизился до 71,4% по сравнению с 71,8% в 4 кв. 2011 из-за опережения приростом населения роста рабочей силы.

Коэффициент использования труда, который мы определяем как отношение фактической численности рабочих к общей численности, остался на уровне 95,1%, но котором он находился на протяжении последних трех месяцев, в силу того, что использование труда и общая численность работников были относительно стабильными.

Стоит также отметить, что индекс реальной заработной платы растет быстрее, чем индекс производительности труда. Так в 2011 году индекс роста производительности труда составил 4,8%/г, тогда как индекс роста реальной заработной платы за тот же период был 7,2%/г. В 1 квартале 2012 года индекс реальной заработной платы составил 11,5%/г. Это означает, что стоимость рабочей силы в реальном выражении растет и ведет к сокращению совокупного предложения.

Все это указывает на напряженное состояние рынка труда, что в свою очередь оказывает инфляционное давление на экономику в целом.

Государственный сектор

В первом квартале профицит государственного бюджета составил 8,1 млрд. тенге. В % от ВВП, баланс бюджета составил -1,65% за четыре квартала, закончившихся в 1кв.2012 года по сравнению с -2,08% за четыре квартала, закончившихся в 4кв. 2011 года. Профицит бюджета стал результатом значительного снижения расходов на 450,6 млрд. тенге (-26,2%/кв./кв.). Наибольший вклад в сокращение государственных расходов внесли

расходы на образование (-4,6%кв./кв.), жилищно-коммунальное хозяйство (-4,7%кв./кв.) и транспорт и коммуникации (-6,2%кв./кв.).

Согласно закону РК о республиканском бюджете, в 2012 году планируется собрать 5,5 трлн. Тенге доходов из которых 65% - налоговые поступления. Ранее предполагалось, что объем доходов составит 4,6 трлн. Тенге; рост бюджетной сметы произошел за счет увеличения ожидаемых поступлений трансфертов из Национального Фонда на 180 млрд. тенге, корпоративного подоходного налога - на 176,1 млрд. тенге и дивидендов на государственные пакеты акций в государственной собственности - на 162,0 млрд. тенге.

Статья расходов увеличилась на 221,2 млрд. тенге, в основном благодаря увеличению расходов в сферу жилищно-коммунального хозяйства, государственных услуг общего характера, общественного порядка и здравоохранения. Напротив, планы расходов на образование уменьшились на 4,5 млрд. тенге.

Приложение

Таблица 2. Разбивка ВВП

	млрд. тенге	% за год	% за кв., ск	Дефлятор, % за год	% от ВВП
Промышленность	1 954.4	3.0	2.0	4.7	30.6
Торговля	756.1	14.4	5.0	0.6	17.4
Бизнес услуги	248.7	-0.7	-3.1	4.2	11.4
Строительство	543.5	5.8	2.2	17.4	9.7
Транспорт	406.3	7.0	-1.0	5.7	9.2
Сельское хозяйство	124.6	-5.1	-33.8	13.8	5.9
Здравоохранение	138.3	16.7	5.2	-13.8	3.7
Связь	249.3	4.0	0.9	25.1	2.4
Финансовая активность	236.9	0.9	6.2	24.9	1.5
Госуправление	130.3	1.6	-1.1	29.7	1.2
Образование	249.3	5.1	0.0	26.6	0.8
Гостиницы и рестораны	62.6	5.2	-10.6	8.2	0.8
ВВП	5 838.3	5.6	-1.3	7.1	100.0

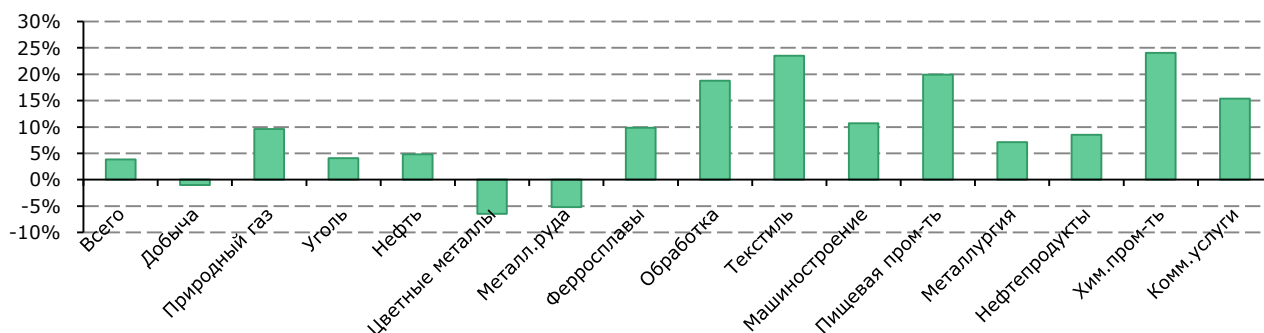
Источник: САРК, расчеты ХФ

Таблица 3. Структура промышленного производства в 1 кв. 2012 года

	Объём производства, млрд. тенге	% за кв., ск	% за год	Доля
Промышленное производство	4 057.0	3.9	2.7	100.0
Добывающий сектор	2 630.8	-1.0	-0.4	64.8
Обрабатывающий сектор	1 092.6	18.8	8.6	26.9
Коммунальные услуги	333.6	15.4	7.4	8.2

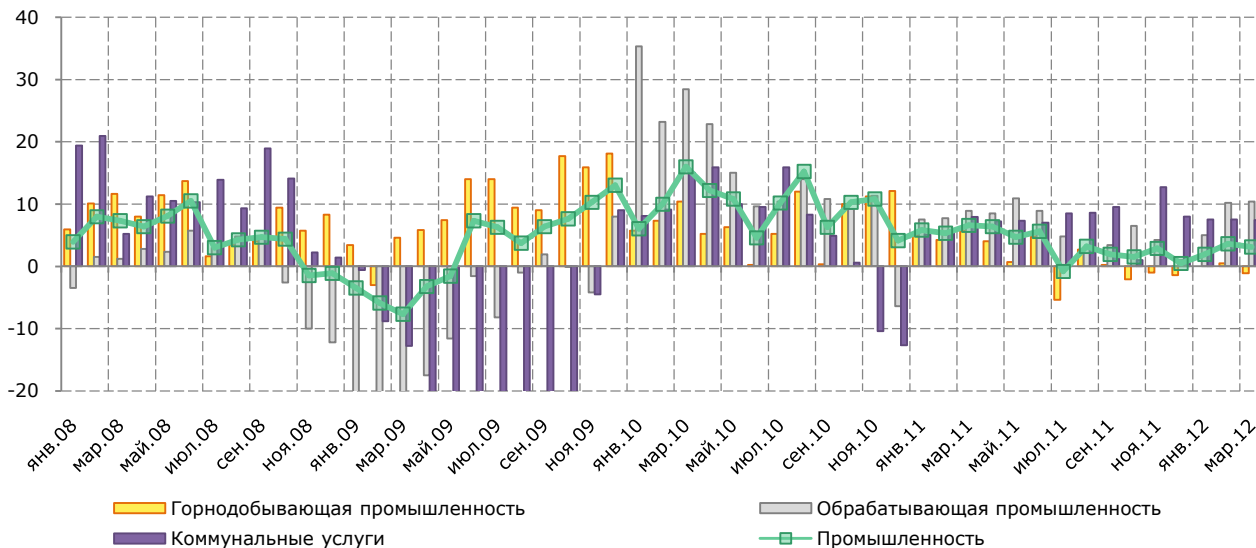
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 1. Производство по секторам в 1 кв. 2012 года, % кв./кв., ск



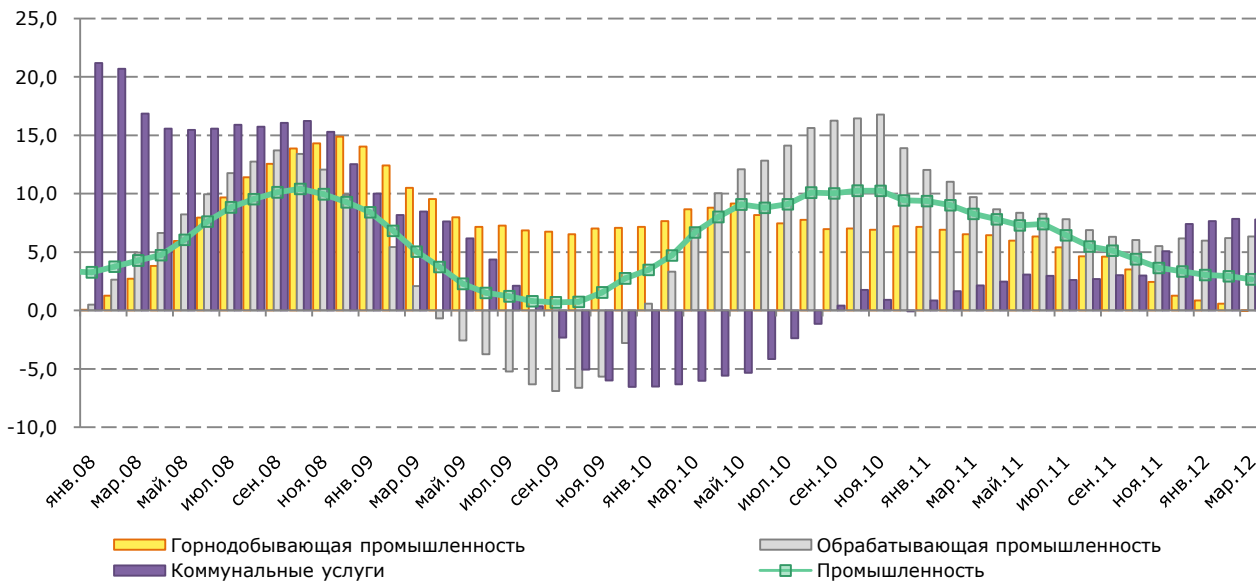
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Сектора промышленности, % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 3. Сектора промышленности, %г/г



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 4. Индекс реальной заработной платы, янв.2008=100, ск

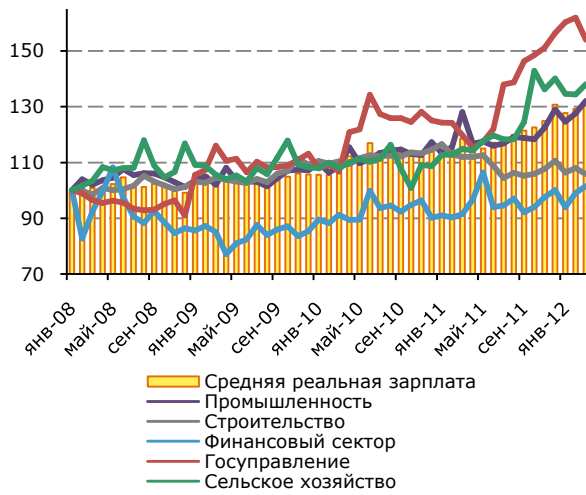
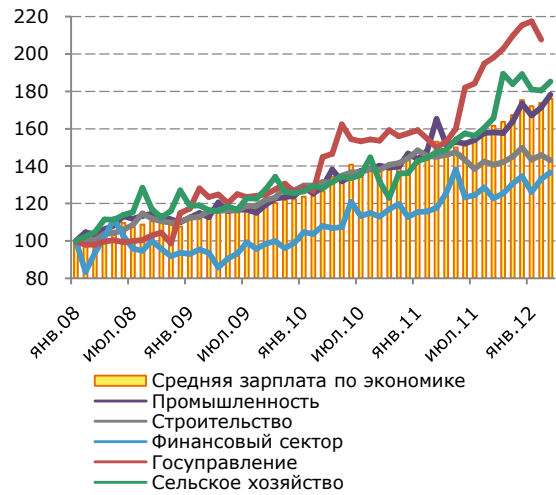
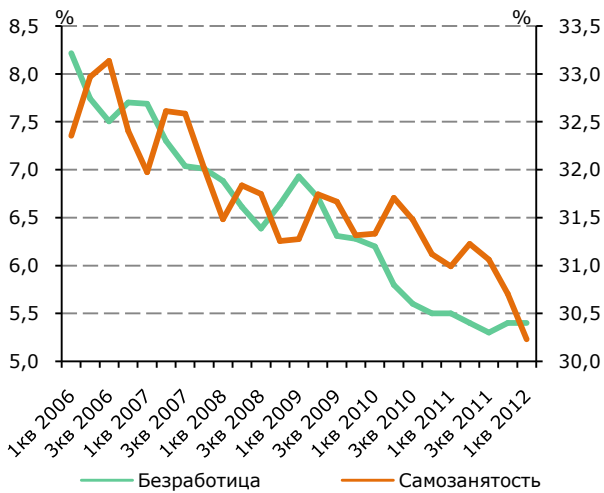


Рисунок 5. Индекс номинальной заработной платы, янв.2008=100, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

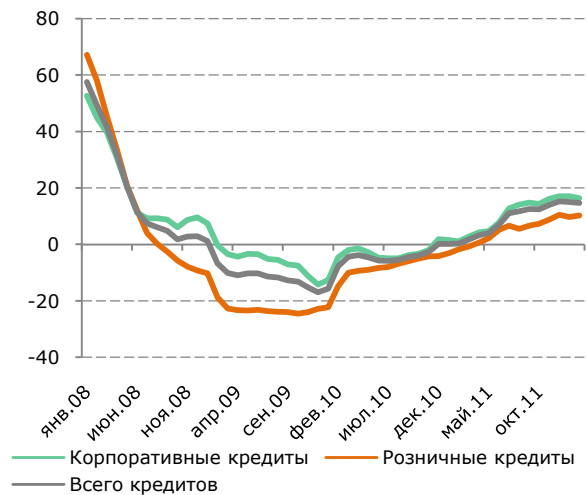
Figure 7 Decrease of unemployment and self-employment rates



Источник: САРК, расчеты ХФ

Источник: САРК, расчеты ХФ

Figure 8 Credits to economy growth, %YoY¹



Source: NBK, HF estimates

¹ Adjusted for tenge devaluation in February 2009

Среднесрочные цифры

Рисунок 9. Рост реального ВВП, % закв., скг

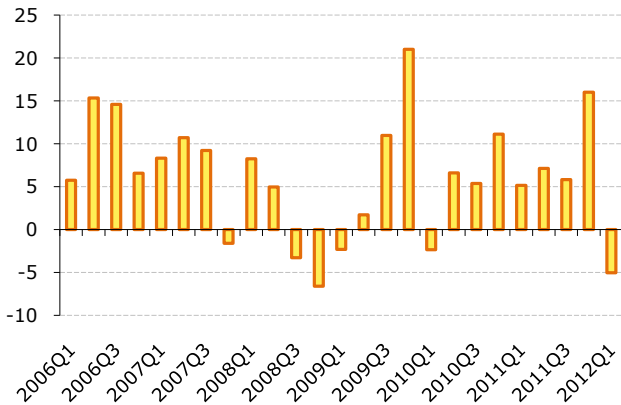
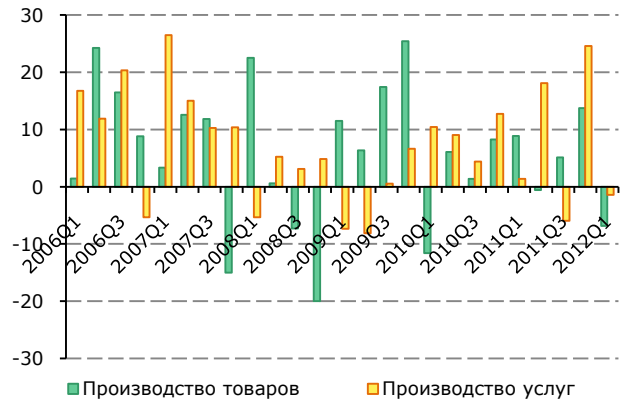
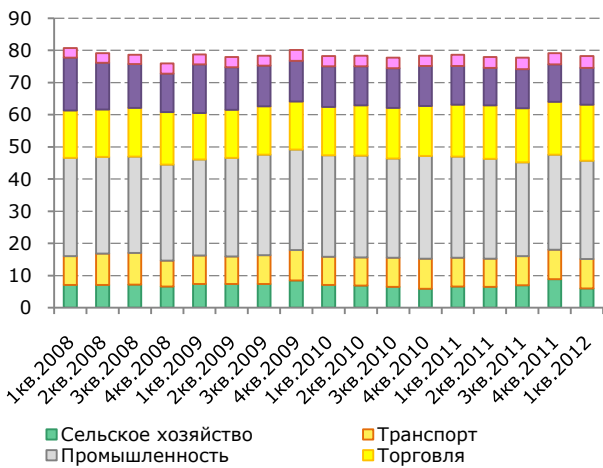


Рисунок 10. Рост производства, % за кв., скг



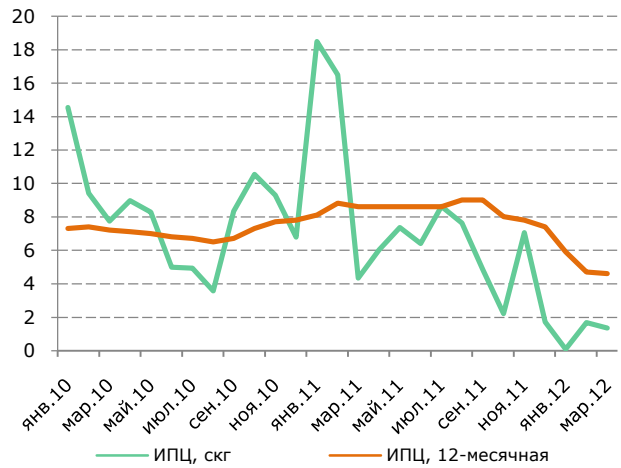
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 11. Доли основных компонентов ВВП, %



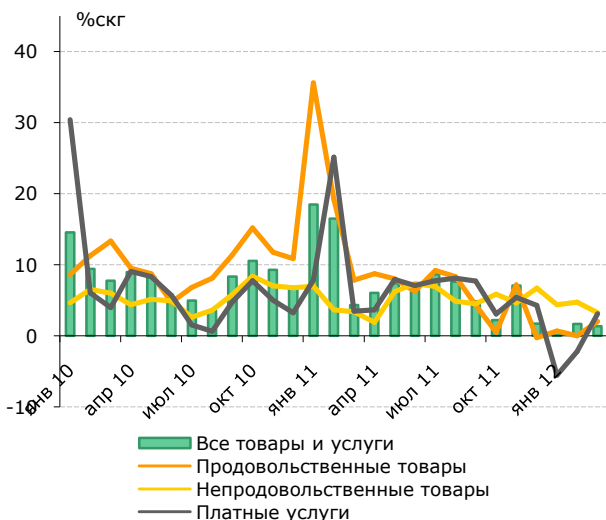
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 12. Потребительская инфляция



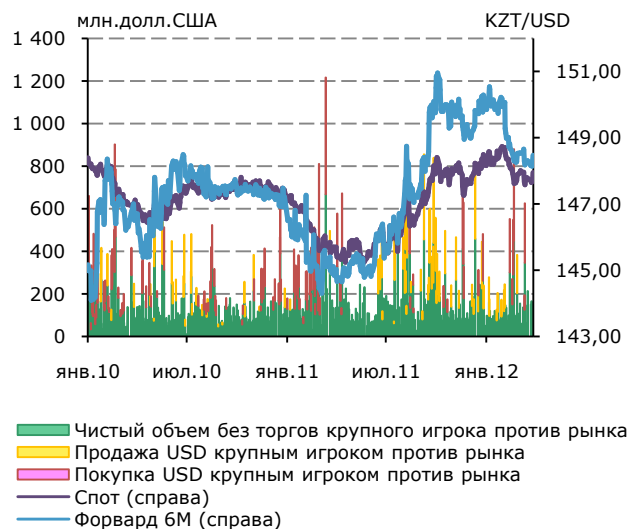
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 13. Ускорение «отложенной инфляции» в секторе услуг



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 14. Валютный рынок



Источник: САРК, расчеты ХФ

Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 15. Процентные ставки по кредитам в тенге

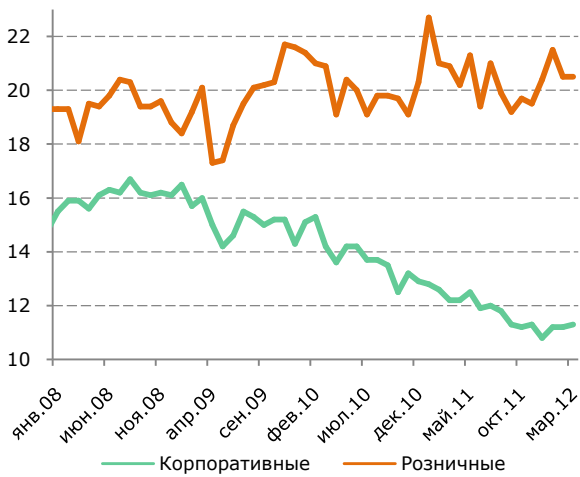
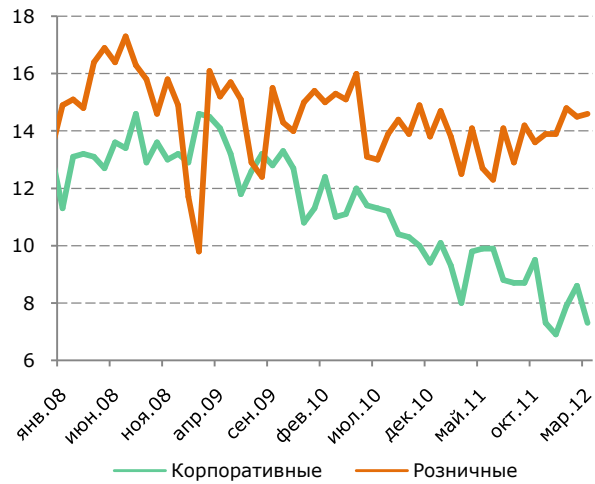


Рисунок 16. Процентные ставки по кредитам в СКВ



Источник: НБК, расчеты ХФ

Источник: НБК, расчеты ХФ

Рисунок 17. Процентные ставки по депозитам в тенге

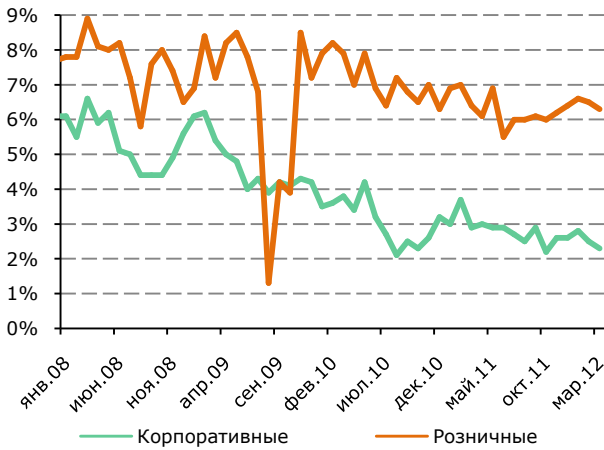
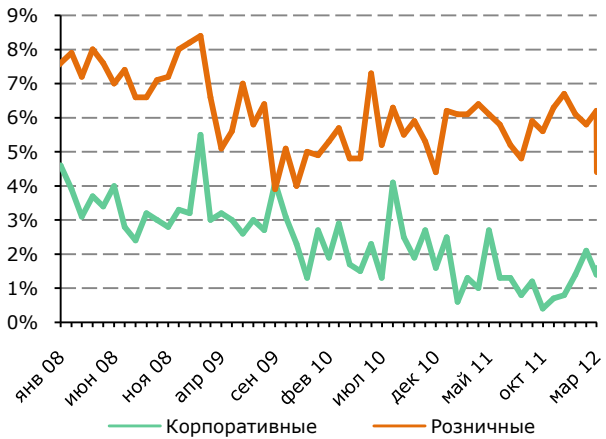


Рисунок 18. Процентные ставки по депозитам в СКВ



Источник: НБК, расчеты ХФ

Источник: НБК, расчеты ХФ

Рисунок 19. Депозиты в разбивке по валютам, трлн. тенге

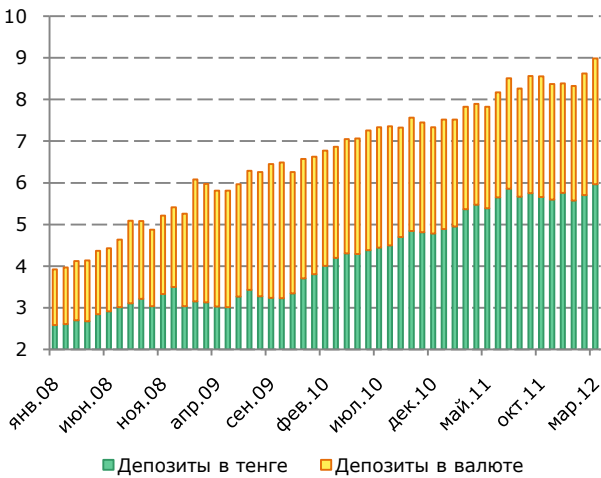
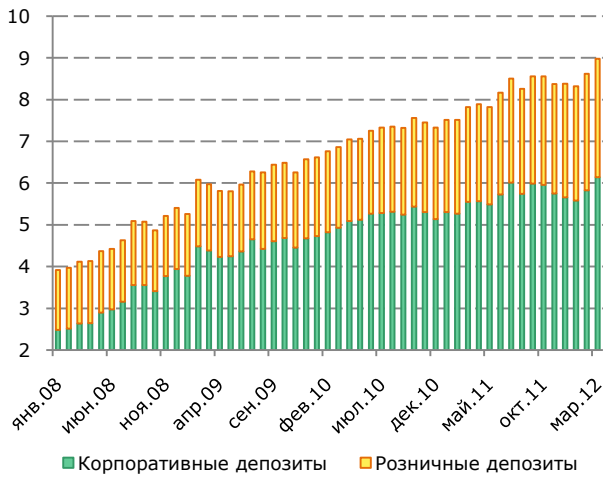


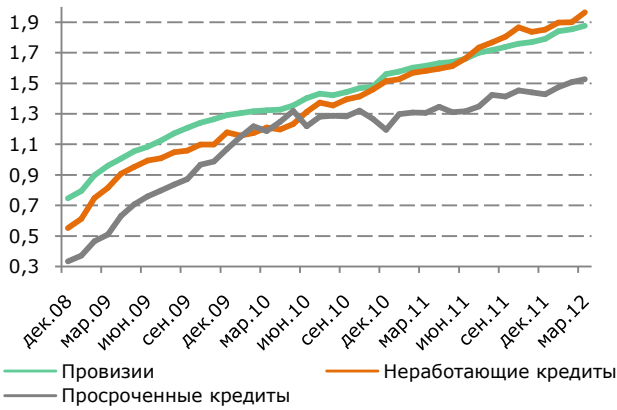
Рисунок 20. Депозиты в разбивке по клиентам, трлн. тенге



Источник: НБК, расчеты ХФ

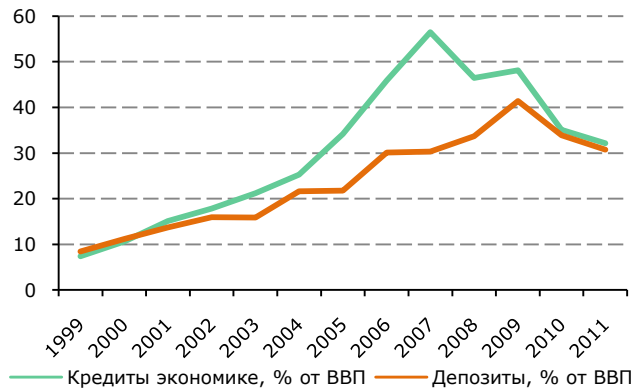
Источник: НБК, расчеты ХФ

Рисунок 21. Провизии, неработающие кредиты и просроченные займы,



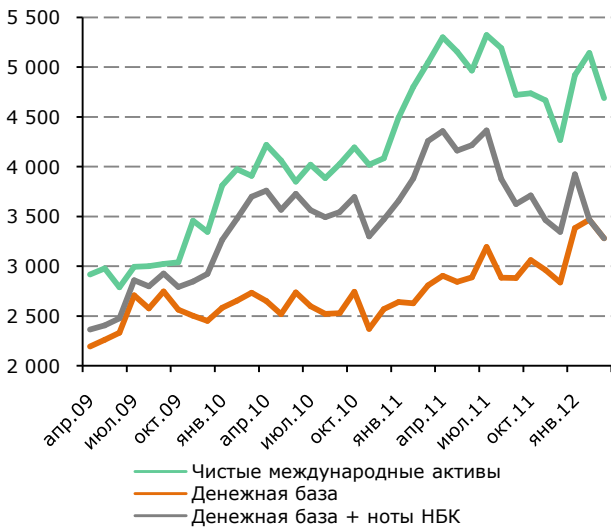
Source: KFN, HF estimates

Рисунок 22. Кредиты экономике и депозиты в % от ВВП



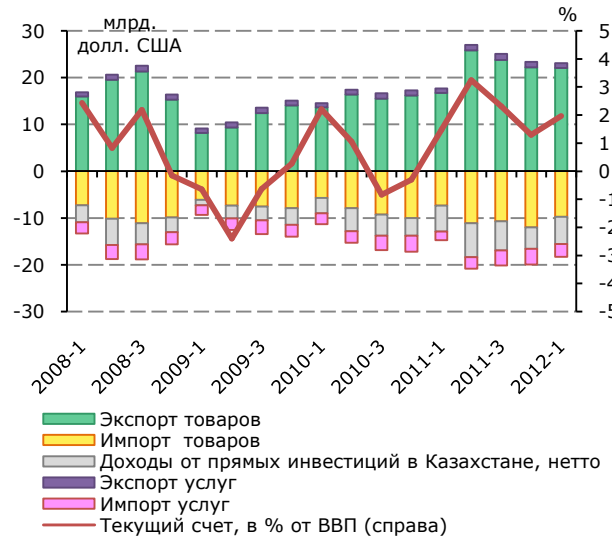
Источник: НБК, расчеты ХФ

Рисунок 23. Золото валютные резервы и денежная база, млрд.



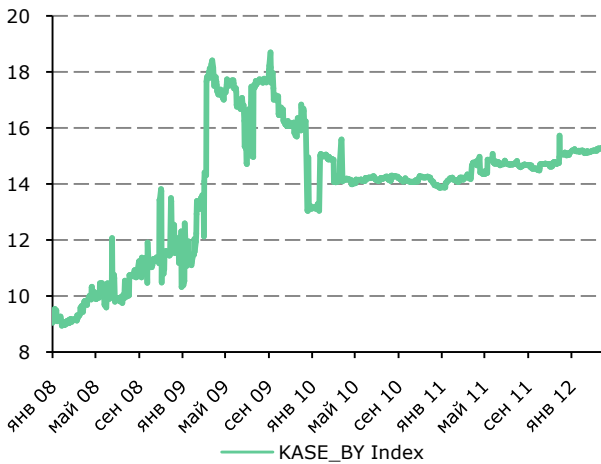
Источник: НБК, расчеты ХФ

Рисунок 24. Статистика текущего счета



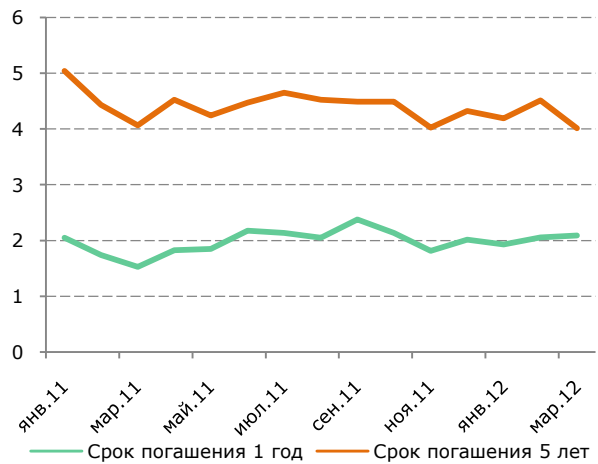
Источник: НБК, расчеты ХФ

Рисунок 25. Доходность корпоративных облигаций, %



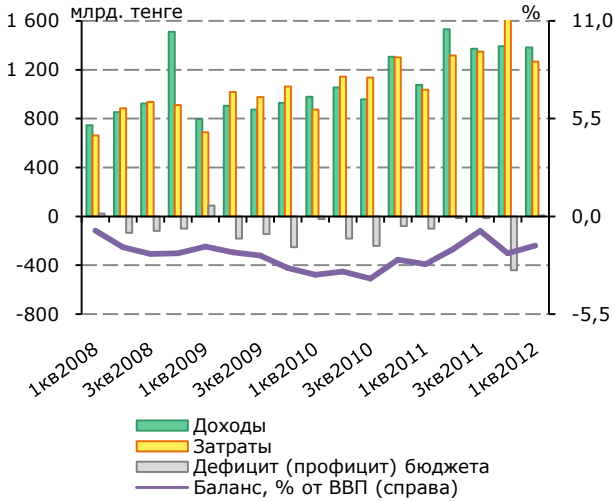
Источник: KASE, расчёты ХФ

Рисунок 26. Доходность государственных облигаций, %



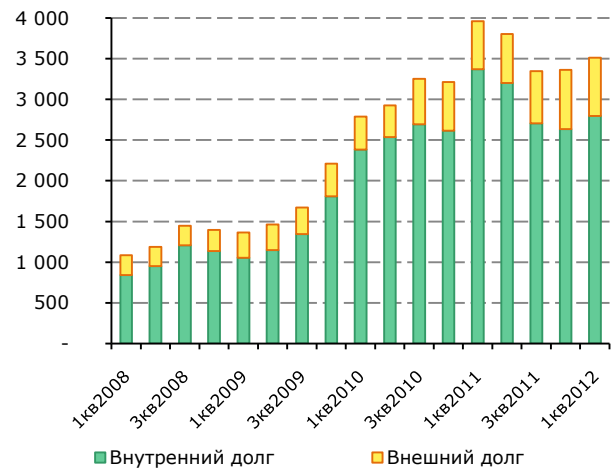
Источник: IRBIS, расчёты ХФ

Рисунок 27. Государственный бюджет



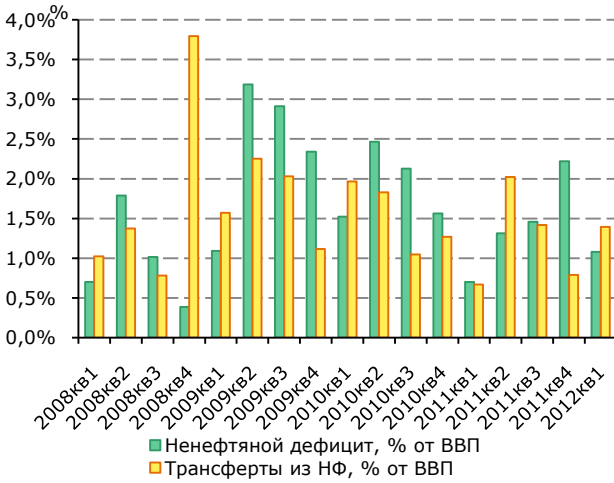
Источник: МинФин, расчеты ХФ

Рисунок 28. Государственный долг, млрд. тенге



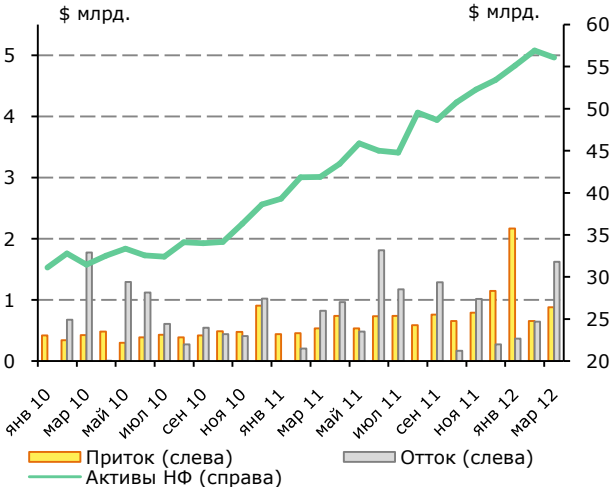
Источник: МинФин, расчеты ХФ

Рисунок 29. Нефтегазовый дефицит и трансферты из НФ, % от ВВП



Источник: МинФин, расчеты ХФ

Рисунок 30. Активы Национального Фонда, млрд. USD



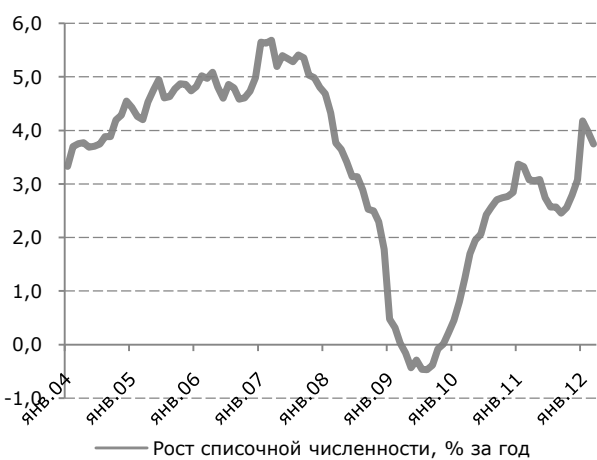
Источник: МинФин, расчеты ХФ

Рисунок 31. Коэффициент использования труда, %ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 32. Рост списочной численности, % за год



Источник: САРК, расчеты ХФ

Квартальные прогнозы

	1кв11	2кв11	3кв11	4кв11	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Валовый Внутренний Продукт										
Номинальный ВВП, млрд. тенге	5 162	5 822	6 978	9 338	27 301	30 386	33 660	37 463	41 500	45 971
Номинальный ВВП, млрд. долл.	35.3	40.0	47.6	63.1	186.2	198.9	219.9	243.7	271.2	308.4
Номинальный ВНП, млрд. долл.	29.5	32.4	41.1	58.3	161.5	176.2	196.0	218.1	244.5	280.5
Рост номинального ВВП, % за год	18.1	22.3	26.7	33.2	26.1	11.3	10.8	11.3	10.8	10.8
Реальный ВВП, % за кв. (ск)	1.3	1.8	1.4	3.2	-	-	-	-	-	-
Реальный ВВП, % за год	6.8	7.2	7.0	8.2	7.5	5.0	5.5	6.0	5.5	5.5
Цены										
Дефлятор, % за год	20.3	15.7	14.1	16.9	16.5	6.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Цена на нефть, BRENT, сред., USD/барр.	108.7	116.3	109.0	107.7	110.4	95.0	95.0	100.0	104.0	108.0
Обменный курс KZT/USD, на кп	145.6	145.9	148.2	148.5	148.5	149.0	150.0	150.0	150.0	150.0
Обменный курс KZT/EUR, на кп	206.3	211.6	200.6	192.5	192.5	188.0	188.0	188.0	188.0	188.0
РЭОК, 2000=100	107.6	104.4	106.4	110.2	107.1	111.0	113.6	117.4	120.9	124.5
ИПЦ, % изм., для кв. - % скг	13.3	6.3	7.2	3.4	7.4	-	-	-	-	-
ИПЦ, % изм., на кп, % за год	8.7	8.5	8.8	7.5	7.5	6.0	5.0	5.3	5.0	5.0
Ставка рефинансирования, на кп	7.0	7.5	7.5	7.5	7.5	6.4	6.0	6.0	6.0	6.0
Казпрайм, на кп	1.7	1.6	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0	3.0	4.0	4.5
Депозитная ставка, сред.	5.0	4.5	4.4	4.3	4.6	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0
<i>Корпоративная депозитная ставка в тенге, сред.</i>	3.2	2.9	2.7	2.5	2.8	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
<i>Розничная депозитная ставка в тенге, сред.</i>	6.8	6.2	6.0	6.2	6.3	6.4	6.0	5.0	4.7	4.5
Кредитная ставка, сред.	17.0	16.3	15.9	15.5	16.2	15.3	14.8	13.8	13.8	13.8
<i>Корпоративная кредитная ставка в тенге, сред.</i>	12.5	12.2	11.7	11.1	11.9	10.5	10.0	9.5	9.5	9.5
<i>Розничная кредитная ставка в тенге, сред.</i>	21.5	20.3	20.0	19.9	20.4	20.0	19.5	18.0	18.0	18.0
Монетарные данные										
Денежная база, млрд. тенге, на кп	2 810	2 888	2 883	2 836	2 836	3 126	3 446	3 799	4 397	5 343
<i>Денежная база/кредиты экономике</i>	0.37	0.36	0.34	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.33	0.35
<i>Денежная база/международные резервы</i>	0.55	0.57	0.60	0.65	0.65	0.65	0.64	0.65	0.68	0.75
Международные резервы, млрд. долл., на кп	35.2	34.6	32.5	29.3	29.3	32.3	35.6	39.3	43.2	47.6
Активы Национального фонда, млрд. долл., на кп	33.8	38.5	40.0	43.7	43.7	55.7	68.7	82.7	96.7	110.7
МЗ, млрд. тенге, на кп	8 924	9 360	9 821	9 751	9 751	11 506	13 117	14 954	16 748	18 758
Кредит экономике, млрд. тенге, на кп	7 666	7 933	8 421	8 781	8 781	9 660	10 625	11 688	13 441	15 457

Кредит экономике, % от ВВП	0.37	0.34	0.30	0.24	0.32	0.32	0.32	0.31	0.32	0.34
Пенсионные активы, млрд. тенге, на кп	2 347	2 452	2 522	2 651	2 651	3 207	3 832	4 539	5 333	6 226
Фискальные данные										
Госдолг, млрд. тенге, на кп	3 878	3 718	3 271	3 267	3 267	2 839	2 719	2 642	2 307	1 866
Доходы бюджета, включая трансферты	1 075	1 531	1 372	1 393	5 371	5 112	4 921	5 311	7 282	8 738
Трансферты из Национального фонда, млрд. тенге	150	475	360	175	1 160	1 380	1 200	1 200	1 200	1 200
Бюджетные расходы	1 037	1 318	1 350	1 718	5 423	5 475	5 266	5 711	7 775	9 330
Бюджетный баланс	-100	-15	-14	-440	-569	-780	-474	-460	-493	-592
Бюджетный баланс, % от ВВП	-1.9	-0.3	-0.2	-4.8	-2.1	-2.6	-1.4	-1.2	-1.2	-1.3
Бюджетный баланс, исклю трансферты, % от ВВП	-4.8	-8.4	-5.4	-6.6	-6.3	-7.1	-5.0	-4.4	-4.1	-3.9
Рынок труда										
Среднемесячная зарплата, тыс. тенге	81.0	85.2	92.7	100.6	89.9	100.0	110.8	123.7	137.0	151.8
Реальная зарплата, % за год	9.0	1.9	5.5	11.0	6.8	8.0	8.0	10.1	7.8	7.5
Занятость, тыс. человек	8 135	8 204	8 443	8 429	8 303	8 420	8 540	8 661	8 783	8 908
Уровень безработицы, %	5.5	5.4	5.3	5.4	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3
Экономически активное население, %	71.2	71.7	71.9	71.8	71.7	71.9	71.9	71.9	71.9	71.9
Население, млн. человек	16.5	16.6	16.6	16.7	16.7	16.9	17.2	17.4	17.6	17.9
Платёжный баланс										
Торговый баланс	9.4	14.7	13.1	10.2	47.3	39.8	42.0	45.0	47.0	49.0
Баланс услуг	-0.9	-1.3	-2.0	-2.2	-6.4	-7.1	-7.5	-8.0	-8.4	-8.7
Баланс доходов	-5.8	-7.6	-6.5	-4.9	-24.7	-22.7	-23.9	-25.6	-26.7	-27.9
Текущий счёт	2.3	5.3	4.1	2.4	14.1	10.1	10.6	11.4	11.9	12.4
Баланс ИПИ	4.2	3.6	3.8	1.3	12.9	12.5	11.0	14.0	12.0	13.0
Платёжный баланс	6.3	-1.1	-1.6	-3.3	0.3	3.0	3.3	3.6	4.0	4.4
Внешний долг										
Внешний долг Казахстана	123.3	124.8	123.5	123.8	123.8	134.1	148.3	161.4	179.7	204.2
Внешний долг правительства	7.3	6.5	4.9	5.1	5.1	6.0	6.6	7.4	9.0	11.3
Внешний долг банков	19.8	18.8	16.5	14.6	14.6	14.6	15.0	15.0	16.0	17.0
Внешний долг корпоративного сектора	96.1	99.5	102.1	104.2	104.2	113.5	126.6	139.0	154.7	176.0

Примечание: прогнозные данные находятся в затененных ячейках.

Сокращения: на кп – на конец периода, скг – с учетом сезонной корректировки в годовом выражении.

АО «HalykFinance» (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».

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакижанов, 7 (727) 244-6541
sabitkh@halykbank.kz

Юрий Храмов, 7 (727) 244-6984
UryiH@halykbank.kz

Нурфатима Джандарова, 7 (727) 330-0157
NurfatimaD@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Ерулан Мустафин, 7 (727) 244-6986
ErulanM@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
Tomoev@halykbank.kz

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

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Бакай Мадыбаев, 7 (727) 330-0153
BakaiM@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦНурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN<Go>