

Сабит Хакимжанов
7(727)2446541

Мадина Курмангалиева
7(727)3300157

После «невероятного» подъема в конце 2009 года, рост экономики резко замедлился в 2010 году. Промышленное производство перестало расти, а восстановления в секторах особо пострадавших во время кризиса не наблюдается. Экспортно-ориентированный сектор остается локомотивом роста экономики, благодаря высоким ценам на сырье и по-прежнему значительному притоку иностранных инвестиций. Доходы от нефти, накапливаемые государством в Нацфонде и направляемые на финансирование программы индустриализации, также поддерживают инвестиционный спрос. Реализация госпрограмм проходит «в ручном режиме», при помощи госкомпаний. Роль монетарной политики и финансового сектора в существующей модели роста остается маргинальной.

Основные моменты:

3 квартал 2010

В 3кв10 рост по сравнению с предыдущим кварталом замедлился до 1% (с учетом сезонной корректировки, ск), то есть рост оставался практически на нуле уже третий квартал подряд. Показатели роста при сравнении с предыдущим годом остаются высокими (январь-сентябрь 2010 года +7,5% за год), но благодаря низкой базе и росту в конце 2009 года. Мы ожидаем, что годовой рост замедлится в 4кв10 и приблизится к нулю в 1кв11, когда исчезнет базовый эффект.

Октябрь 2010

В октябре промышленное производство восстановилось после спада в сентябре, в результате восстановления объемов добычи нефти. Обрабатывающая промышленность и коммунальный сектор продолжали снижение. Телекоммуникации и транспорт продолжали неуклонно расти. Торговый оборот в октябре резко сократился, а сектор строительства оставался в подавленном состоянии.

Месячная инфляция потребительских цен несколько ускорилась, что было связано с ценами на товары первой необходимости. Годовая инфляция ускорилась с 6,7% в сентябре до 7,3 в октябре, а с учетом сезонной корректировки в годовом выражении подскочила с 3% в августе до 7,5% .

Рост среднемесячной заработной платы прекратился после скачка в июне, однако годовой рост все еще остается на высоком уровне (+17% в номинальном и +9,6% в реальном значении). В то же время, занятость продолжала расти. Мы ожидаем, что зарплаты будут и дальше расти, но в более медленно.

Статистика кредитного рынка показывает спад в октябре, а также увеличение ликвидности.

В середине 2011 правительство планирует увеличить заработные платы бюджетникам на 30%. Это и 30%-е повышение пенсий в январе 2011 вероятнее всего приведут к увеличению потребления и ускорению инфляции.

В государственной экономической политике преобладал административный контроль, регулирование монополий, торговая и индустриальная политика. Некоторые из них уже приносят нежелательные плоды. Самыми последними примерами являются запрет на экспорт дизельного топлива и ужесточение мер для операторов связи. Тем не менее, инфляция продолжала расти.

Содержание:

Состояние экономики	3
Производство в октябре	3
Улучшение кредитных условий	5
Избыток ликвидности и нехватка инструментов	5
Внешние счета	5
Экономическая политика	6
Денежная политика	6
Фискальная политика	7
Регулирование цен на топливо и услуги сотовой связи	7
Торговая политика - интеграция в ВТО и ТС	7
Ключевые графики	8
Ряды месячных данных	10

Состояние экономики

После «невероятного» подъема в конце 2009 года, рост экономики резко замедлился в 2010 году (см. рисунок ниже). Хотя рост экспортного сектора продолжался, остальная часть экономики оставалась в менее благоприятном состоянии.

Замедление роста, по нашему мнению, отражает ограниченность потенциала роста в экспортном секторе, так как производственные мощности уже используются практически по максимуму, а также отражает структурные и циклические проблемы в секторе неконкурирующих с импортом товаров и услуг.

Финансовые рынки остаются в замороженном состоянии из-за нежелания инвесторов принимать новые риски, из-за ограничений по структуре портфеля со стороны регуляторов, а также из-за проблемного состояния компаний-заемщиков. С середины года индекс ощущений потребителей резко ухудшился, однако долгосрочный тренд остается позитивным. Более того, в ближайшие месяцы можно ожидать разворота индекса в связи с ожидаемым ростом зарплат в бюджетной сфере, снижением банковской задолженности населения и активизацией кредитования среди некоторых банков.

Производство в октябре

В октябре индекс ХФ5 незначительно вырос после 3-х месяцев спада. Услуги связи и транспорта продолжали стабильно расти, а торговля, обрабатывающая промышленность и коммунальные услуги падали. Объем добычи нефти восстановился после спада в сентябре.

Индекс ХФ5, Янв06=100



Источники: САРК, расчеты ХФ

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

	Окт10		Янв-Окт		Сен10		Янв-Сен	
	за мес. ск	за год*	за год*	за год**	за мес. ск	за год*	за год*	за год**
Промышленность	3.6	2.5	8.9	10.4	-6.5	1.2	9.8	10.4
Горнодобывающая	9.9	3.1	2.1	5.4	-8.7	-5.1	2.0	5.0
Перерабатывающая	-3.7	4.2	17.3	18.7	-1.8	13.4	19.0	19.1
Электр-во, газ, вода	-3.1	5.9	8.0	6.3	-2.1	8.9	8.3	6.9
Строительство	-5.7	-16.6	-1.4	0.1	3.8	4.2	1.3	-0.2
Торговля	-0.8	13.4	16.5	12.5	-0.6	15.4	16.9	13.0
Связь	1.0	5.5	6.1	4.8	0.3	6.6	6.2	4.9
Грузооборот	1.2	14.8	12.0	12.0	2.3	16.0	11.6	11.6
Пассажиروоборот	1.2	14.2	13.7	13.7	1.8	15.5	13.7	13.7
Индекс ХФ5	1.0	-1.1	7.5		-2.4	6.7	8.7	

*основано на данных САРК по изменению за месяц

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

Источник: САРК, расчеты ХФ

В октябре 2010 **промышленное производство** резко выросло благодаря восстановлению нефтедобычи. Несмотря на рост производства сырца, нефтепереработка отставала. Индексы обрабатывающей промышленности и коммунальных услуг продолжали снижение в связи со спадом в переработке молока, овощей, цветных металлов и в производстве электроэнергии и тепла.

Объем **строительства** снизился на 5,7% ск за месяц, в связи с циклическим спадом и большими ежемесячными колебаниями спроса. На рынке недвижимости произошло небольшое восстановление, количество сделок купли-продажи в январе-сентябре выросло на 16,6% за год, но слабый спрос на жилье и залоговое имущество будет сдерживать рост цен на жилье.

Розничный товарооборот продолжал снижаться после резкого скачка в конце 2009 года. Годовой рост товарооборота снизился с 15% в сентябре до 13% в октябре.

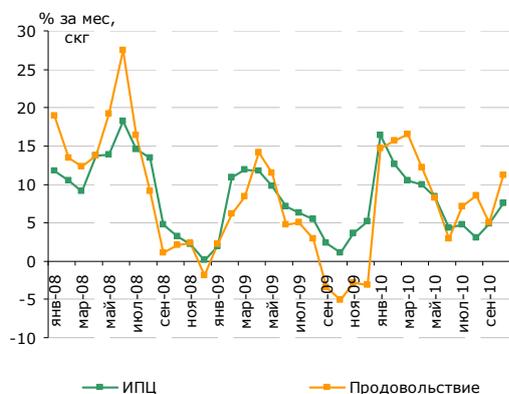
Заметим, что мы по-прежнему скептически относимся к статистике роста в секторе торговли. Наш скептицизм основан на двух соображениях. Первое, это то, что импорт потребительских товаров длительного пользования остается низким, а Казахстан сам не производит таких товаров. Второе, это то, что рост товарооборота происходил в основном за счет неорганизованной торговли, то есть рынков, (+17% в год) в то время как организованная торговля (супермаркеты, торговые залы, большие магазины) принесли рост только 3% в год. Мы также полагаем, что качество статистики в неорганизованной торговле, основанной на небольшой выборке и на нераскрытой агентством методологии гораздо хуже, чем в секторе организованной торговли.

Услуги связи продолжали расти в октябре, поддерживая годовой рост на уровне 6%. Наиболее быстрое увеличение спроса наблюдалось в сегменте мобильной связи и интернета. Транспортные услуги тоже продолжали расти, годовой рост в октябре составил 14-15%.

Индекс потребительских цен вырос в октябре на 0,9%, подняв тем самым годовую инфляцию с 6,7% до 7,3%. Инфляция с учетом сезонной корректировки ускорилась, с 3% скг в августе до 7,5% скг в октябре. Ускорение было вызвано нехваткой предложения зерна, масличных культур и овощей на внутреннем и внешнем рынках. Инфляция цен на услуги оставалась низкой благодаря административным мерам, предпринятым правительством.

Цены на продовольствие оказывают сильное влияние на инфляцию

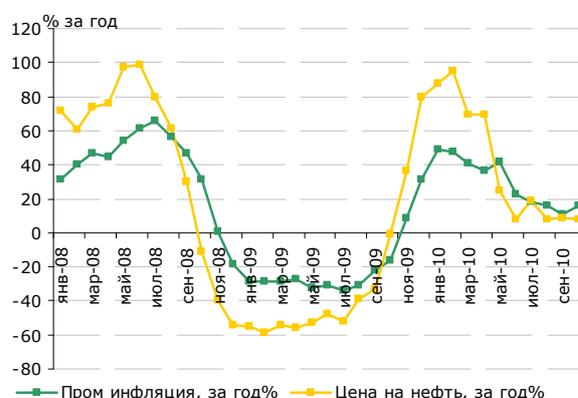
ИПЦ и продовольственная инфляция, с учетом сезонной коррекции в годовом выражении, за месяц%



Источники: САРК, расчеты ХФ

На промышленную инфляцию влияет цена на нефть

Изменение цен предприятий производителей и цен на нефть, за год%



Источник: САРК

Розничные цены на продукты питания поднимались вслед за оптовыми. В октябре мукомолы повысили свои цены еще на 9,6% за месяц, а в совокупности за 4 месяца рост составил уже 44%. Цены на хлеб были подняты на 2,3% за октябрь, в то время как производители растительного масла повысили отпускные цены на 2,8% после 2,7% повышения в предыдущем месяце. Также учитывая повышение цен на минеральное сырье и металлы, **рост цен предприятий-производителей** составил 3,5% за месяц (15,7% за год, см. Рисунок выше).

Экспортные цены повысились на 2,6% в сентябре, повторяя тренд цен на сырье с лагом в один месяц. В составе казахстанского экспорта сырье и металлы составляют 95%. **Индекс цен на**

импорт снизился на 1,5% за октябрь, по-видимому, из-за глобальной дефляции, но также из-за низкого спроса на импорт потребительских и инвестиционных товаров.

На **рынке труда** наблюдалось уменьшение зарплат, в то время как занятость продолжала расти. Заработные платы снизились с 80,789 Тенге в августе до 78,805 Тенге в сентябре, в то время как годовой рост замедлился на 17% в номинальном выражении и на 9,6% в реальном. С учетом корректировки на сезонность, зарплата прекратила расти после резкого увеличения в июне 2010 года. В октябре списочная численность работников в государственных и частных компаниях выросла на 13 100 человек, число занятых увеличилось на 3% за год, а рабочая сила выросла на 2,2% за год. Уровень безработицы остался на уровне 5,6 %.

По данным САПК в январе-сентябре реальный ВВП вырос на 7,5% за год, благодаря росту в промышленном секторе. Годовой рост замедлился с 8,8% во 2кв10 до 6,7% в 3кв10. ВВП с учетом коррекции на сезонность снизился на 1% за квартал, что соответствовало нашими ожиданиями. Заметное снижение наблюдалось в сельскохозяйственном секторе, промышленности, в финансовом секторе и секторе транспортировки.

Улучшение кредитных условий

Хотя объем банковского кредита все еще остается на низком уровне, выдача новых кредитов начинает постепенно восстанавливаться, а некоторые банки уже начали снижать требования к заемщикам. Задолженность домохозяйств перед банками за последние 2,5 года резко снизилась, так что сегмент розничного кредитования снова стал привлекательным для кредиторов. Однако общий объем кредитов снизился в октябре, после подъема в августе и сентябре, а излишняя ликвидность перестала сокращаться. Среди мелких банков, или «второго эшелона», наблюдается более агрессивная политика кредитования по сравнению с крупными банками, где выдача новых кредитов нивелируется созданием провизий по прежним кредитам.

У крупных нереструктурированных банков есть основания придерживаться такой осторожной кредитной политики. Качество их активов продолжает ухудшаться, в то время как в текущих условиях банкам сложно найти новых заемщиков хорошего качества, процентная маржа снизилась до исторического минимума, а макроэкономический рост кажется иллюзорным после скачка в конце 2009 года.

Согласно опросу НБК, банки возобновили кредитование в 3 квартале. Банки ожидают, судя по опросу НБК, что основной рост придется на кредитование физических лиц. Они будут привлекать лучших заемщиков путем ослабления кредитных условий и снижения кредитных ставок, тогда как банки не планируют улучшать кредитные условия для корпоративных клиентов.

Избыток ликвидности и нехватка инструментов

Торговля на KASE продолжает смещаться от корпоративных ценных бумаг к госбумагам, что поддерживает безрисковые ставки на историческом минимуме. Мы считаем, что данная тенденция является следствием нескольких факторов: период спада у корпоративных эмитентов, ограничительные требования АФН к инвесторам, высокий объем сбережений в виде принудительных отчислений в пенсионные фонды, и недостаточное предложение государственного спроса, чтобы удовлетворить весь спрос.

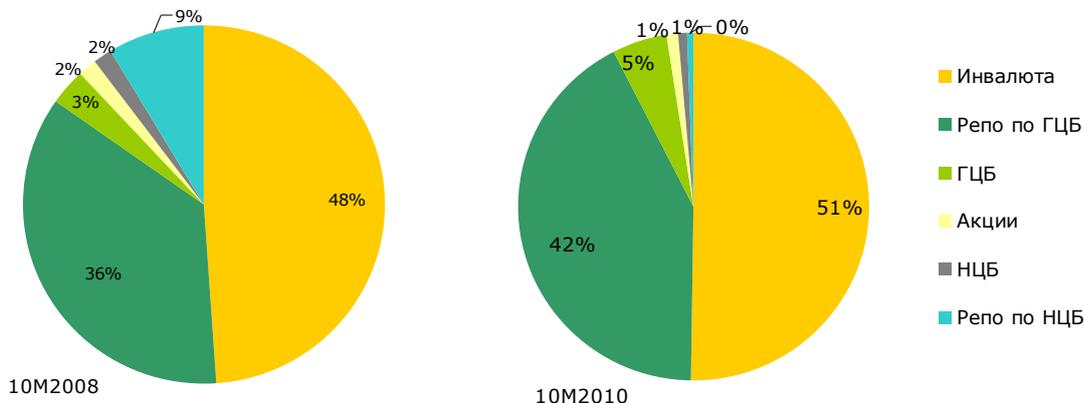
По мере роста дефолтов, корпоративные спрэды и спрэды по доходности предложения и спроса расширились, а общий объем торгов резко сократился. А в 2010 году правительство начало увеличивать объемы эмиссии государственного долга, в основном долгосрочного. В результате роста операций с госдолгом, в основном на первичном рынке, объем торгов на КФБ за первые 10 месяцев 2010 г. за год вырос на 35% после падением на 17% в 2009 году. В то же время, торги корпоративными долговыми и долевыми инструментами продолжились снижаться и, по всей видимости, уже достигли дна.

Внешние счета

Профицит счета текущих операций исчез в 3кв10 в связи с резким падением экспорта и ростом импорта (+3% ск за квартал). Тем не менее платежный баланс оставался положительным благодаря притоку по капитальному и финансовому счетам.

Профицит торгового баланса был скомпенсирован оттоком по статьям услуг и доходов. В соответствии с нашими ожиданиями, рост импорта услуг поддерживался спросом со стороны Кашагана, тогда как доходы прямых инвесторов оставались высокими, благодаря ценам на нефть.

Изменения в структуре торгов на KASE за два года



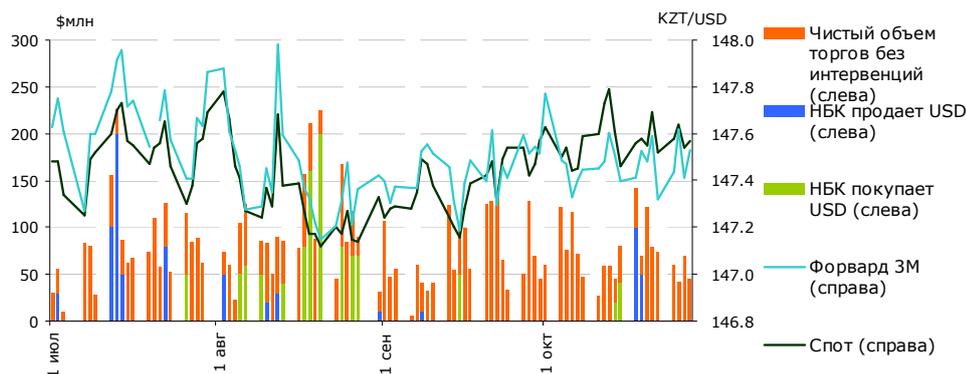
Источник: KASE

Экономическая политика

Денежная политика

Традиционные инструменты денежной политики остаются в значительной степени нерелевантными, поэтому НБК все больше переходит к использованию менее ортодоксальных инструментов. НБК уже более года продолжает сохранять ставку рефинансирования на прежнем уровне в 7%, но мало кто из банков прибегает к займам у НБК, учитывая избыточность ликвидности в банковской системе и гораздо более низкие ставки на межбанке. НБК не препятствовал росту денежной базы, которая выросла в результате валютных интервенций, так же как и не пытался ввести ограничения на финансирование банков.

Интервенции на утренней сессии KASE



Источник: KASE, Bloomberg, расчеты ХФ

Таким образом, отношение НБК к банкам остается доброжелательным, учитывая относительно низкую инфляцию, стабильный курс тенге и отсутствие кредитования со стороны банков. Если какие-либо из этих предпосылок изменятся, то НБК придется ужесточить денежно-кредитную политику. Больше всего угроза исходит со стороны инфляции, которая может превысить пределы 6-8%. Мы думаем, что это может произойти уже в первой половине 2011 года, принимая во внимание рост трудовых доходов, экспансионистскую фискальную политику и начавшееся возобновление

банковского кредитования. Банки, особенно мелкие начинают вновь выдавать кредиты, но высокая задолженность отечественных заемщиков и низкое качество активов будут продолжать сдерживать темпы роста кредитования ниже темпов роста ВВП. Ослабление Тенге является наименее вероятным фактором ужесточения денежно-кредитных условий, так как при текущих ценах на нефть Тенге остается немного недооцененным, и пока цены не опустятся ниже 65\$ за баррель, платежного баланс будет оставаться в профиците.

Фискальная политика

Правительство продолжает увеличивать социальные расходы и инвестиции в рамках программы индустриализации страны. В январе-октябре 2010 года дефицит госбюджета составил \$3,4 млрд, в то время как трансферты из Национального Фонда составили \$6,7 млрд. В следующем году, правительство намерено финансировать увеличение расходов бюджета за счет наращивания дефицита, который ожидается на уровне \$4,1 млрд., в дополнение к \$8,1 млрд. трансфертам. Расходы на социальные программы росли быстрее остальных. Так их доля в бюджете страны выросла с 31,5% в 2007 году до ожидаемых 38,4% в 2011 году. Главный работодатель страны – правительство - планирует повысить зарплаты работникам на 30% с середины 2011 года. Это потребует дополнительных бюджетных средств в размере 200 млрд. Тенге в 2011 году, что примерно составляет 1% от ВВП. Помимо этого, 30% увеличение размера пенсий по ожиданиям приведет к росту бюджетных расходов еще на 225 млрд. Тенге.

Мы считаем, что повышение заработных плат приведет к увеличению расходов домашних хозяйств, ускорению инфляции и росту кредитования физлиц.

Регулирование цен на топливо и услуги сотовой связи

Правительство продолжило курс на усиление контроля над деятельностью олигополистов. Последним примером стал запрет на экспорт топлива и введение ограничений на цены на услуги роуминга местных операторов связи. В начале ноября правительство РК продлило запрет на экспорт дизельного и некоторых других типов топлива еще на 6 месяцев с целью стабилизации цен на горючее. Продление запрета в следующем году грозит превратить «временный запрет» в постоянный.

Агентство по защите конкуренции сообщило о своем решении возбудить административное дело в отношении трех казахстанских сотовых операторов ТОО «GSM Kazakhstan», ТОО «Кар-Тел» и ТОО «Мобайл Телеком-Сервис». Поводом стали завышенные тарифы на роуминг, превышавшие тарифы стран ЕС в 3-10 раз. Ранее Агентство заявляло, что несколько производителей продуктов питания установили цены значительно превышающие затраты и на этих основаниях оштрафовало их за необоснованно высокие цены. Мы считаем, что долгосрочное воздействие от действий регулятора далеко неблагоприятно и намного превышает первоначальный положительный эффект на цены, так как подавляет конкуренцию и препятствует развитию отрасли.

Торговая политика - интеграция в ВТО и ТС

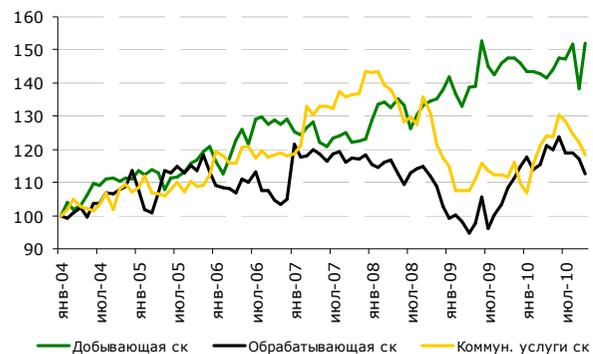
По сообщению Министра торговли и экономического развития, Казахстан завершил двусторонние переговоры с США по вступлению в ВТО. В то же время, Казахстан продолжает вести переговоры с Европейским Союзом, главным торговым партнером Казахстана, где одним из основных вопросов является вопрос снижения экспортных пошлин Казахстана на энергоресурсы.

Также Казахстан и остальные члены Таможенного Союза начали переговоры по созданию зоны свободной торговли с Европейской ассоциацией свободной торговли, которая объединяет Исландию, Норвегию, Швейцарию и Лихтенштейн. По ожиданиям властей, это будет способствовать привлечению новых инвестиций и созданию совместных предприятий.

Казахстан, Россия и Беларусь основали Таможенный Союз в 2010 году, согласившись ввести единую тарифную политику, которая больше соответствовала интересам российской обрабатывающей промышленности. Вхождение в ТС нарушило процесс вступления Казахстана в ВТО и негативно повлияло на торговлю с третьими странами, принося неочевидные экономические потери.

Ключевые графики

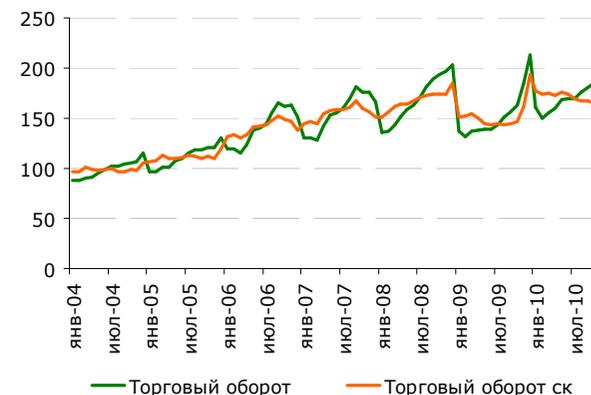
Промышленное производство снизилось за последние несколько месяцев



Объем сектора строительства



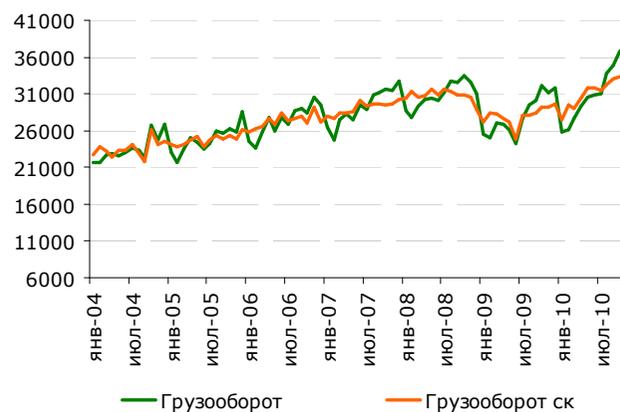
Розничный товарооборот продолжил снижаться



Объем услуг связи: низкие темпы роста



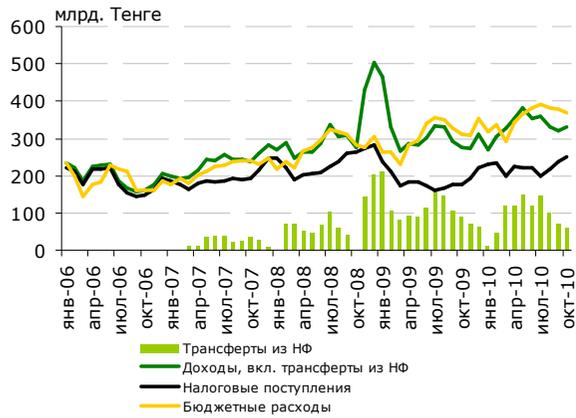
Грузооборот превысил пик 2008 года



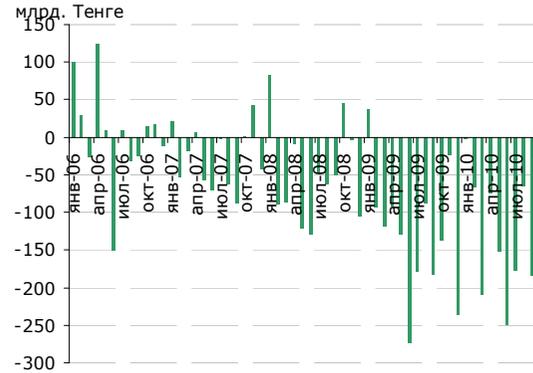
Пассажирооборот показывает значительный рост



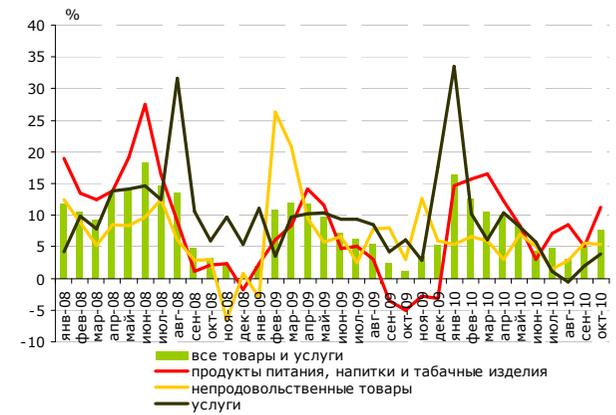
Налоговые доходы остаются недостаточными для покрытия расходов, трансферты остаются существенными, среднее за 3 месяца



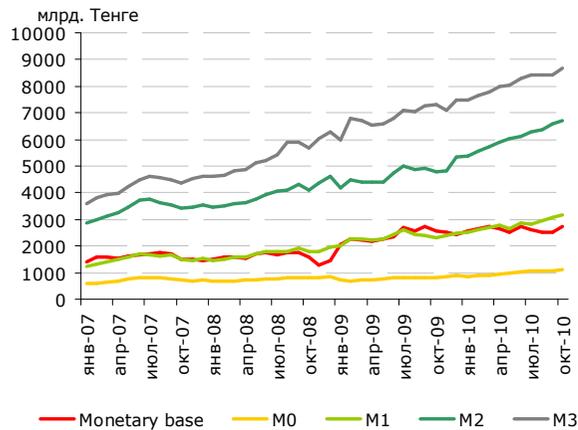
Нефтефискальный дефицит резко увеличился в 2009 г. в связи с фискальной экспансией, нефтефискальный дефицит, среднее за 3 месяца



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
Монетарная база, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	1,391	1,588	1,584	1,534	1,603	1,667	1,696	1,751	1,713	1,503	1,490	1,464
2008	1,510	1,579	1,579	1,534	1,695	1,753	1,670	1,751	1,755	1,570	1,299	1,471
2009	2,032	2,252	2,237	2,193	2,261	2,334	2,708	2,578	2,748	2,564	2,503	2,451
2010	2,585	2,653	2,736	2,651	2,518	2,738	2,600	2,523	2,530	2,744	2,600	2,600
Монетарная база в узком выражении, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	1,235	1,414	1,275	1,481	1,481	1,598	1,678	1,747	1,709	1,499	1,485	1,454
2008	1,496	1,532	1,494	1,516	1,551	1,533	1,499	1,480	1,547	1,462	1,256	1,438
2009	2,005	2,228	2,063	2,018	2,002	1,900	2,153	2,093	2,202	2,042	1,875	1,962
2010	2,046	2,041	2,027	2,048	2,057	2,218	2,064	2,165	2,162	2,316		
МЗ, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	3,608	3,794	3,936	3,978	4,231	4,489	4,618	4,572	4,479	4,352	4,521	4,630
2008	4,596	4,651	4,815	4,853	5,108	5,195	5,418	5,888	5,886	5,685	6,018	6,266
2009	5,970	6,781	6,688	6,556	6,587	6,786	7,092	7,064	7,255	7,311	7,095	7,386
2010	7,495	7,650	7,662	8,009	8,051	8,288	8,402	8,425	8,411	8,660	8,703	8,800
Денежный мультипликатор, источник: ХФ, НБК												
2007	2.6	2.4	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	2.9	3.0	3.2
2008	3.0	2.9	3.0	3.2	3.0	3.0	3.2	3.4	3.4	3.6	4.6	4.3
2009	2.9	3.0	3.0	3.0	2.9	2.9	2.6	2.7	2.6	2.9	2.8	3.0
2010	2.9	2.9	2.8	3.0	3.2	3.0	3.2	3.3	3.3	3.2	3.3	3.4
Уровень долларизации экономики, %, источник: ХФ, НБК												
2007	24.8	24.9	24.3	21.5	21.8	19.8	22.0	25.2	25.5	25.8	27.4	26.9
2008	29.2	29.3	29.5	30.1	29.8	29.2	29.9	33.7	31.7	32.2	31.3	30.6
2009	37.2	43.2	42.6	42.5	42.4	39.9	40.3	42.2	44.3	44.6	41.1	38.3
2010	37.6	36.1	34.4	34.3	34.4	34.7	34.4	33.9	31.3	31.5	31.0	31.0
Ставка рефинансирования, на конец периода, %, источник: НБК												
2007	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	11.0
2008	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
2009	10.0	9.5	9.5	9.5	9.0	8.5	8.0	7.5	7.0	7.0	7.0	7.0
2010	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Ставка по депозитам НБК, 1-неделя, на конец периода, %, источник: НБК												
2007	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	5.5
2008	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
2009	5.0	4.8	4.8	4.8	4.5	4.3	4.0	2.0	2.0	1.5	1.0	0.5
2010	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Международные резервы, млрд. USD, источник: НБК												
2007	20.9	21.9	21.6	22.3	21.8	22.4	23.4	20.0	18.4	17.4	18.1	17.6
2008	19.2	19.0	19.3	20.7	21.5	21.1	21.0	21.7	22.0	21.0	19.1	19.9
2009	18.3	19.7	18.9	19.5	19.9	18.6	20.0	20.0	20.7	20.8	23.9	23.2
2010	26.4	27.6	27.1	29.4	28.2	26.6	27.8	26.9	27.8	29.0	30.0	30.0
Активы Национального Фонда, млрд. USD, источник: НБК												
2007	14.7	15.5	15.9	16.4	17.5	17.6	18.1	18.4	18.7	20.1	20.8	21.0
2008	21.6	22.6	23.1	23.3	24.1	25.7	26.0	26.6	27.6	26.3	26.8	27.5
2009	28.0	22.3	22.0	22.5	23.1	23.6	22.6	23.2	23.8	23.7	24.2	24.4
2010	24.6	25.2	25.4	25.8	26.4	26.5	27.0	28.4	29.3	29.4	29.6	30.1
Доходы госбюджета, вкл. трансферты из НацФонда, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	162	170	258	213	263	248	262	220	246	248	288	308
2008	216	346	183	263	340	251	422	245	257	323	711	477
2009	207	304	286	271	294	340	364	283	228	314	274	341
2010	195	380	405	276	460	319	298	373	287	332		
Трансферты из НацФонда, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	0	0	37	0	69	49	0	16	58	29	0	0
2008	0	143	0	10	130	58	120	1	1	0	430	179
2009	30	110	110	60	99	191	194	60	60	147	0	43
2010	0	100	260	0	190	165	90	40	80	65		

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Расходы госбюджета, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	127	206	211	186	235	252	200	257	261	203	227	313
2008	118	286	260	249	322	313	340	298	298	254	271	385
2009	129	280	281	290	318	409	336	300	341	294	290	480
2010	187	339	347	339	413	393	368	386	382	343		
Расходы госбюджета, млрд. тенге, источник: МинФин												
2007	25	-108	-2	18	21	-32	61	-69	-32	39	-11	-125
2008	90	37	-104	-9	-31	-96	24	-66	-78	65	-9	-157
2009	77	15	-5	-34	-48	-100	-7	-20	-118	14	-43	-223
2010	-3	-45	25	-85	30	-127	-121	-22	-100	-58		
KZT/USD, в среднем за период, источник: НБК												
2007	125.7	124.8	124.0	122.2	120.2	122.0	122.1	124.9	122.5	120.8	120.7	120.8
2008	120.4	120.3	120.7	120.5	120.6	120.7	120.3	120.0	119.7	119.9	120.1	120.6
2009	121.3	144.9	150.7	150.7	150.3	150.3	150.6	150.8	150.9	150.8	149.9	148.7
2010	148.1	147.9	147.1	146.7	146.7	147.1	147.5	147.4	147.4	147.6	147.5	147.5
KZT/USD, на конец периода, источник: НБК												
2007	126.2	123.7	123.8	120.0	121.6	122.3	123.6	126.3	121.0	120.8	120.9	120.3
2008	120.2	120.9	120.7	120.4	120.6	120.8	120.2	119.5	119.8	119.8	120.4	120.8
2009	121.5	150.4	151.4	150.7	150.4	150.4	150.7	150.8	151.0	150.7	148.7	148.4
2010	148.2	147.3	147.1	146.8	146.5	147.5	147.7	147.1	147.5	147.5	147.5	147.5
Форвардная ставка KZT/USD, 1 год, на конец периода, источник: Bloomberg												
2007	123.9	123.5	123.5	120.0	122.2	121.9	123.8	130.0	125.4	127.0	130.4	129.8
2008	128.3	130.5	126.6	125.3	123.9	124.5	123.2	122.6	124.3	134.7	139.8	152.5
2009	162.5	193.6	165.5	165.2	162.6	160.1	162.5	161.7	160.2	160.0	147.5	147.9
2010	146.8	147.1	146.5	145.7	147.2	148.9	148.4	147.4	147.7	147.6	147.5	147.5
Объем торгов USD на KASE, источник: НБК												
2007	6,226	4,099	4,531	5,317	5,977	9,173	7,207	9,969	6,522	3,773	5,654	4,840
2008	3,322	4,399	4,290	5,662	4,857	6,253	6,252	7,561	7,383	5,357	n/a	n/a
2009	6,665	9,066	4,737	2,506	1,748	1,910	3,190	3,045	2,353	2,553	5,677	3,555
2010	4,052	5,055	3,096	5,276	5,097	5,495	4,829	5,888	5,097	4,478	4,000	4,000
Реальный эффективный обменный курс, дек00=100, источник: НБК												
2007	104.5	105.1	105.2	105.5	107.6	106.7	105.1	103.9	106.3	109.7	109.2	111.2
2008	110.7	110.3	105.9	105.4	106.8	106.4	105.8	111.0	115.1	120.6	125.7	124.2
2009	128.1	112.1	106.8	105.6	103.4	100.4	100.7	100.5	99.2	97.6	97.5	100.5
2010	102.6	105.5	106.3	107.1	112.5	113.9	110.0	108.9	108.4	105.3	108.0	108.0
Экспорт, млрд. USD, источник: Таможенный Комитет												
2007	3,650	2,704	3,699	3,371	4,081	4,303	3,706	3,864	4,412	4,108	4,683	5,176
2008	5,180	5,110	5,491	5,735	6,497	7,035	6,975	7,570	6,526	6,255	4,576	4,234
2009	2,563	2,743	2,710	2,789	3,095	3,272	3,830	4,177	4,186	4,289	3,952	5,588
2010	4,259	4,236	4,962	4,829	5,909	5,383	4,839	3,942	5,000	5,600	5,600	5,600
Импорт, млрд. USD, источник: Таможенный Комитет												
2007	2,139	2,012	2,320	2,469	2,893	2,961	3,120	2,877	2,919	3,113	2,946	2,986
2008	2,303	2,299	2,492	2,983	3,507	3,509	3,963	3,490	3,507	3,253	2,955	3,629
2009	1,811	1,992	2,182	2,451	2,326	2,434	2,416	2,298	2,622	2,401	2,444	3,032
2010	1,471	1,660	2,224	2,306	2,618	2,681	1,979	1,677				
Импорт товаров длительного пользования, на конец периода, источник: ХФ, Таможенный Комитет												
2007	517	502	596	652	776	815	914	819	799	927	761	749
2008	568	535	543	661	980	782	827	825	780	837	684	807
2009	381	325	387	472	490	523	490	483	492	612	610	939
2010	302	263	390	425	482	524	421	503				
Цена на нефть, USD за баррель, в среднем за период, источник: Bloomberg												
2007	54.2	59.3	60.6	63.9	63.5	67.5	74.1	72.4	79.9	85.9	94.8	91.4
2008	93.0	95.4	105.5	112.6	125.4	133.9	133.4	116.6	103.9	76.6	57.3	41.4
2009	41.7	39.2	48.0	49.8	59.1	69.6	64.1	71.1	69.4	75.8	78.0	74.5
2010	78.4	76.2	81.3	84.5	74.1	75.4	76.4	76.6	75.3	81.9	84.2	80.0

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Индекс экспортных цен, % за месяц, источник: ХФ, Bloomberg												
2007	-9.5	6.8	4.3	7.8	0.6	6.2	6.6	-3.8	4.8	5.4	8.5	-2.4
2008	2.1	3.8	9.8	6.4	7.6	4.7	-0.3	-9.9	-9.0	-25.3	-21.9	-22.9
2009	-2.6	-5.2	14.8	2.3	14.9	14.5	-5.0	9.1	-1.4	7.3	2.4	-3.0
2010	4.4	-1.9	4.5	5.4	-10.0	-0.1	0.4	1.4	-0.3	7.4	3.6	
Индекс импортных цен, % за месяц, источник: САРК												
2007	-0.6	-1.1	0.1	1.4	1.7	1.1	1.6	0.5	1.3	0.2	4.0	3.9
2008	0.4	2.9	1.0	4.0	3.3	2.9	3.4	3.7	-2.8	-1.6	-2.3	-1.7
2009	-6.8	-2.7	0.1	-0.1	1.6	3.9	2.0	2.0	2.9	-1.3	1.0	-1.2
2010	-4.0	1.4	2.4	0.5	1.9	1.1	1.2	-0.5	-1.5			
Кредит экономике по фиксированному обменному курсу, млрд. тенге, источник: ХФ, НБК												
2007	4,804	5,027	5,272	5,595	6,013	6,569	6,876	7,130	7,118	7,214	7,228	7,258
2008	7,243	7,240	7,256	7,259	7,258	7,248	7,278	7,268	7,290	7,286	7,391	7,460
2009	7,386	8,128	8,142	8,089	8,126	8,109	8,080	8,068	8,026	7,961	7,822	7,644
2010	7,609	7,657	7,601	7,578	7,564	7,426	7,453	7,451	7,493	7,493	7,531	7,568
Чистое изменение кредита при фиксированном обменном курсе, % за месяц, источник: ХФ, НБК												
2007	2.7	5.3	5.1	7.7	6.3	9.0	3.9	2.6	1.8	1.3	0.2	0.5
2008	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.3	0.3	-0.1	1.4	0.7
2009	-1.3	-0.5	0.1	-0.6	0.3	0.1	-0.5	-0.2	-0.6	-0.7	-1.1	-2.2
2010	-0.4	1.0	-0.6	-0.2	-0.5	-1.2	-0.3	0.1	0.4	0.0		
Доля кредитов, % от активов, источник: ХФ, АФН												
2007												
2008	68.5	68.7	67.6	68.1	66.3	65.3	65.4	63.6	63.7	65.0	66.0	66.6
2009	65.4	63.4	60.1	61.0	58.5	57.3	55.7	54.0	52.5	51.9	52.1	50.9
2010	50.5	49.9	49.1	48.8	49.1	48.5	49.1	50.0	50.6	49.8		
Ликвидность банков, % от активов, источник: ХФ, АФН												
2007												
2008	18.8	18.4	18.9	18.2	19.9	18.9	18.9	20.4	18.8	17.4	15.9	15.0
2009	17.0	19.6	23.4	22.0	23.5	24.7	26.5	26.7	27.7	27.5	26.2	26.4
2010	25.8	26.1	27.0	25.7	24.0	25.5	19.3	19.0	17.0	19.3		
Иностранные обязательства банков, млрд. USD, источник: ХФ, НБК												
2007	29.6	32.4	34.6	35.3	36.6	40.7	40.6	40.9	42.4	42.7	42.2	42.4
2008	42.5	41.5	41.1	41.1	41.2	40.7	39.3	38.5	37.3	36.4	35.6	35.7
2009	34.8	34.0	32.5	31.5	31.0	30.7	30.3	30.1	30.0	29.0	27.9	26.7
2010	26.4	26.2	22.9	22.5	22.1	21.0	20.8	15.0	14.9	15.0		
Неработающие кредиты, % от кредитов, источник: АФН												
2007												1.3
2008	1.7	2.3	2.1	2.1	2.3	2.1	2.5	2.5	2.9	3.3	3.6	8.1
2009	9.0	12.1	12.4	15.2	29.2	30.8	31.8	33.8	34.7	35.9	36.2	36.5
2010	35.7	36.3	35.9	35.5	35.4	34.4	34.2	33.9	33.7	33.6	33.0	32.5
Неработающие кредиты, искл. БТА, Альянс и Темирбанк, % от кредитов, источник: АФН												
2007												
2008	1.8	2.1	2.0	2.0	2.5	2.1	2.6	2.6	2.9	3.4	3.9	9.0
2009	10.1	11.0	12.0	13.5	14.0	14.5	14.8	14.9	14.8	15.2	15.3	16.6
2010	16.2	16.6	17.1	16.9	17.4	18.4	19.4	19.2	19.3	19.7	20.2	21.0
Ставка по кредитам для юрлиц, %, источник: НБК												
2007	12.9	12.8	13.1	13.0	13.3	12.8	13.0	13.5	14.4	14.7	14.5	14.8
2008	15.5	15.9	15.9	15.6	16.1	16.3	16.2	16.7	16.2	16.1	16.2	16.1
2009	16.5	15.7	16.0	15.0	14.2	14.6	15.5	15.3	15.0	15.2	15.2	14.3
2010	15.1	15.3	14.2	13.6	14.2	14.1	13.7	13.7	13.5	12.5	13.0	13.0
Ставка по кредитам для физлиц, %, источник: НБК												
2007	18.7	18.5	17.5	16.8	17.1	16.7	16.7	17.1	18.7	18.1	19.2	19.3
2008	19.3	19.3	18.1	19.5	19.4	19.8	20.4	20.3	19.4	19.4	19.6	18.8
2009	18.4	19.2	20.1	17.3	17.4	18.7	19.5	20.1	20.2	20.3	21.7	21.6
2010	21.4	21.0	20.9	19.1	20.4	20.0	19.1	19.8	19.8	19.6	20.0	20.0

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Ставка по депозитам юрлиц, %, источник: НБК												
2007	5.1	4.6	4.0	3.9	4.1	4.4	4.0	6.5	6.1	5.9	5.9	6.1
2008	6.1	5.5	6.6	5.9	6.2	5.1	5.0	4.4	4.4	4.4	4.9	5.6
2009	6.1	3.0	5.4	5.0	4.8	4.0	4.3	3.9	4.2	4.1	4.3	4.2
2010	3.5	3.6	3.8	3.4	4.2	3.2	2.7	2.1	2.5	2.3	2.0	2.0
Ставка по депозитам физлиц, %, источник: НБК												
2007	6.8	5.7	6.2	5.5	5.3	6.0	6.1	6.0	7.3	8.6	8.0	7.7
2008	7.8	7.8	8.9	8.1	8.0	8.2	7.2	5.8	7.6	8.0	7.4	6.5
2009	6.9	6.6	7.2	8.2	8.5	7.8	6.8	1.3	4.2	3.9	8.5	7.2
2010	7.9	8.2	7.9	7.0	7.9	6.9	6.4	7.2	6.8	6.5	6.5	6.5
Объем депозитов, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	3,009	3,181	3,284	3,278	3,481	3,696	3,802	3,766	3,708	3,627	3,835	3,890
2008	3,919	3,968	4,119	4,133	4,367	4,426	4,631	5,091	5,079	4,869	5,211	5,409
2009	5,256	6,079	5,971	5,809	5,808	5,968	6,284	6,257	6,445	6,490	6,258	6,473
2010	6,621	6,768	6,860	7,051	7,060	7,254	7,330	7,355	7,325	7,654		
Казпрайм, на конец периода, %, источник: Bloomberg, КАСЕ												
2007	5.5	5.5	5.6	6.2	6.3	6.5	6.5	9.0	9.3	9.0	11.1	12.4
2008	11.3	11.1	9.3	9.0	8.5	7.1	6.9	6.7	7.0	8.9	9.7	12.0
2009	14.2	15.0	14.2	12.5	11.0	10.0	8.5	6.5	6.3	6.3	4.6	2.7
2010	2.7	1.8	1.8	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Ставка по межбанковским депозитам, в среднем за период, %, источник: НБК												
2007	4.4	4.4	4.5	4.8	4.4	5.1	5.1	8.2	8.5	7.2	6.4	6.9
2008	5.9	5.7	5.2	6.0	5.4	5.4	5.2	5.0	5.1	5.2	5.8	6.8
2009	10.2	7.3	5.6	5.8	4.6	4.4	4.1	2.6	2.0	1.5	1.1	0.6
2010	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6
Ставка по 1-дн. РЕПО, %, источник: Bloomberg, КАСЕ												
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	0.2	0.2	0.2
Доходность по нотам НБК, %, источник: НБК												
2007	4.9	4.8	5.4	5.4	6.3	5.4	5.4	6.8	5.5	5.5	5.6	5.6
2008	6.1	6.3	6.2	6.3	6.1	5.9	6.1	6.1	7.0	6.1	6.0	5.8
2009	6.2	5.9	5.9	5.9	5.3	4.3	3.1	2.6	2.6	2.6	2.5	2.2
2010	2.0	1.7	1.6	1.4	1.0	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
Доходность по гособлигациям на первичном рынке (12 мес), %, источник: НБК												
2007										9.3	9.2	
2008			8.0		7.6	7.5	7.5		7.6	7.6	7.6	7.6
2009	7.6	7.6							4.7	5.1	4.2	3.3
2010	3.0	2.7	2.4	2.0	1.9	2.0	2.0			1.9		
Доходность по гособлигациям на первичном рынке (36 мес), %, источник: НБК												
2007				3.4								
2008				8.9				8.7	8.6	8.6		
2009	8.6		8.6	8.2	7.6	7.4	6.1	5.6	5.6			5.2
2010			3.6			3.6		3.7	3.5			
Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (12 мес), %, источник: ХФ, КАСЕ												
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	1.9	
Доходность по гособлигациям на вторичном рынке (36 мес), %, источник: ХФ, КАСЕ												
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	3.2	

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Объем межбанковских депозитов, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	778	872	1,452	518	701	465	263	203	193	220	261	209
2008	148	306	483	405	653	1,161	900	1,202	1,154	1,193	449	415
2009	280	209	429	756	978	1,492	2,567	2,361	2,164	2,179	1,601	1,706
2010	1,927	2,036	2,273	1,670	1,200	1,479	1,120	1,342	1,149	1,026		
Объем операций РЕПО, млрд. тенге, источник: КАСЕ												
2007												
2008	889	649	679	854	702	859	1,110	1,323	1,408	1,452	1,455	1,744
2009	1,293	1,244	859	950	783	801	949	681	777	695	597	782
2010	757	1,089	1,142	1,231	1,123	1,050	1,154	995	917	1,196		
Объем эмиссии нот НБК, млрд. тенге, источник: НБК												
2007	839	835	837	389	201	392	266	54	112	89	94	143
2008	105	187	189	160	259	313	314	420	318	298	206	178
2009	128	82	95	150	100	100	133	176	29	48	236	168
2010	240	386	276	376	269	175	245	358	192	222		
Индекс КАСЕ, на конец периода, источник: Bloomberg												
2007	2,536	2,562	2,647	2,555	2,562	2,700	2,708	2,609	2,546	2,641	2,502	2,637
2008	2,626	2,702	2,567	2,583	2,655	2,614	2,336	1,996	1,426	972	960	983
2009	622	627	684	900	1,157	1,070	1,192	1,394	1,512	1,681	1,838	1,768
2010	1,839	1,748	1,886	1,805	1,457	1,408	1,468	1,408	1,525	1,522	1,529	1,537
Индекс HFKZ, на конец периода, источник: ХФ												
2007	983	1,014	1,062	1,114	1,163	1,170	1,095	1,019	1,107	1,142	1,031	1,246
2008	1,210	1,399	1,325	1,421	1,588	1,526	1,273	1,113	663	421	396	399
2009	364	370	439	591	702	678	807	845	889	898	978	1,032
2010	987	1,025	1,115	1,068	912	816	936	899	997	1,053		
Индекс HFKZ (компании с высокой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ												
2007	738	750	790	842	911	890	829	793	907	969	860	1,112
2008	1,064	1,252	1,195	1,315	1,493	1,429	1,198	1,050	593	370	356	364
2009	356	370	452	602	717	695	845	871	902	906	974	1,034
2010	982	1,028	1,119	1,082	927	829	977	917	1,020	1,083		
Индекс HFKZ (компании с малой капитализацией), на конец периода, источник: ХФ												
2007	3,685	4,177	4,421	4,636	4,871	5,330	5,342	4,414	4,585	4,458	3,958	3,955
2008	3,637	3,753	3,504	3,287	3,334	3,445	2,669	2,228	1,460	752	574	449
2009	482	527	543	679	830	769	796	857	988	994	988	987
2010	951	1,009	1,005	1,059	884	787	753	750	785	861		
Индекс HFKZ (банки), на конец периода, источник: ХФ												
2007	2,347	2,419	2,472	2,507	2,387	2,552	2,287	2,067	1,917	1,763	1,716	1,680
2008	1,876	2,086	1,919	1,900	1,972	1,823	1,503	1,274	903	739	643	629
2009	393	322	292	443	524	466	511	616	754	778	1,001	1,040
2010	1,033	1,003	1,130	967	814	713	707	761	750	829		
Инфляция, % за год, источник: САРК												
2007	8.5	7.9	7.8	7.7	7.6	8.1	8.8	9.4	11.2	15.3	17.5	18.8
2008	18.7	18.8	18.7	19.1	19.5	20.0	20.0	20.1	18.2	13.9	11.3	9.5
2009	8.7	8.7	8.9	8.8	8.4	7.6	6.9	6.2	6.0	5.8	5.8	6.2
2010	7.3	7.4	7.2	7.1	7.0	6.8	6.7	6.5	6.7	7.3	7.6	8.0
Инфляция, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	1.0	1.2	1.0	2.0	4.0	2.5	1.7
2008	0.9	0.8	0.7	1.1	1.1	1.4	1.1	1.1	0.4	0.3	0.2	0.0
2009	0.2	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4
2010	1.3	1.0	0.8	0.8	0.7	0.4	0.4	0.2	0.4	0.6	0.7	0.7
Оборот розничной торговли, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	4.7	1.7	-1.8	6.5	2.4	0.9	-0.4	1.8	3.6	-4.3	-1.8	-3.5
2008	-0.3	3.4	3.9	1.1	0.0	2.1	2.3	0.7	0.8	0.2	-0.3	6.6
2009	-18.4	0.8	1.5	-3.3	-3.4	-0.5	0.5	-0.3	0.3	1.4	10.6	19.4
2010	-8.5	-1.9	0.6	-0.9	1.5	-0.9	-2.4	-1.3	-0.6	-0.8		

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Индустриальное производство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	3.2	0.7	1.3	1.2	-2.5	-1.3	2.9	0.1	-1.1	-0.4	0.8	1.2
2008	0.1	2.5	1.0	-0.3	-0.2	-2.0	-1.2	1.1	1.4	-0.7	-1.0	-1.4
2009	-0.7	-0.7	-1.9	1.8	1.6	8.9	-5.5	0.7	2.0	2.4	3.0	-0.1
2010	-1.6	-0.7	1.0	1.0	1.2	3.1	-0.9	-0.4	-6.5	3.6		
Индустриальное производство, % за год, источник: САРК												
2007	9.7	9.9	9.2	9.7	2.5	0.3	-2.4	2.0	3.0	4.4	6.6	6.0
2008	2.6	4.3	4.2	2.8	5.2	4.0	0.0	1.0	3.0	2.1	-0.3	-2.9
2009	-1.8	-4.7	-7.4	-5.5	-3.8	7.0	1.8	2.3	2.8	6.4	10.2	12.1
2010	10.3	10.5	13.7	12.9	12.3	6.5	11.3	10.1	6.7	10.8		
Добывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	-2.8	-0.8	1.7	1.2	-4.6	-1.2	2.2	0.6	0.7	-2.2	0.3	0.4
2008	4.6	3.8	0.5	-1.3	2.0	-1.4	-5.3	3.4	2.0	1.1	0.5	2.1
2009	2.7	-3.6	-2.7	4.1	0.4	9.7	-4.8	-1.9	2.4	1.2	-0.1	-1.0
2010	-1.8	0.1	-0.4	-1.0	1.8	2.6	-0.3	2.9	-8.7	9.9		
Добывающий сектор, % за год, источник: САРК												
2007	7.1	11.2	8.7	5.9	-1.2	1.4	-2.5	-1.9	1.8	-0.1	2.2	1.8
2008	6.0	5.1	9.6	4.6	8.5	6.6	0.6	1.5	2.4	7.0	3.6	7.7
2009	4.3	-0.3	-3.5	0.0	-0.1	11.3	11.3	9.6	8.7	9.0	10.7	10.0
2010	5.0	7.8	10.7	6.4	8.6	0.5	3.1	6.2	-1.7	9.2		
Обрабатывающий сектор, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	15.8	-3.2	0.3	1.6	-1.1	-1.9	1.9	0.5	-2.7	1.3	-0.3	1.0
2008	-2.4	-0.7	1.4	0.5	-3.5	-2.9	3.3	1.1	0.4	-2.5	-2.9	-5.3
2009	-3.6	1.0	-1.8	-3.5	3.0	8.1	-9.3	4.6	3.1	4.9	2.6	3.3
2010	2.4	-3.3	1.5	5.0	-0.9	3.1	-3.9	0.0	-1.8	-3.7		
Обрабатывающий сектор, % за год, источник: САРК												
2007	19.2	7.5	6.4	11.2	6.1	4.4	1.1	7.2	4.5	8.6	10.1	9.4
2008	-2.9	-1.2	-0.4	-0.4	0.1	-0.6	-2.3	0.0	3.2	-3.9	-5.8	-16.3
2009	-12.4	-10.3	-12.7	-13.5	-9.0	0.8	-11.3	-7.6	-5.5	4.7	9.2	15.6
2010	24.5	12.6	19.0	25.7	19.8	16.2	26.7	17.0	19.5	15.6		
Производство электрич., газа и воды, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.6	2.1	9.9	-2.1	2.0	0.1	-0.6	3.8	-1.0	0.3	0.3	4.8
2008	-0.2	0.3	-2.9	-1.0	-3.0	-4.2	1.3	-1.9	6.7	-3.7	-7.2	-3.5
2009	-2.0	-6.4	-0.2	0.2	3.2	4.1	-1.8	-1.1	0.1	-0.7	4.0	-5.3
2010	-2.7	7.9	5.0	2.3	-0.2	5.4	-1.5	-2.9	-2.1	-3.1		
Производство электрич., газа и воды, % за год, источник: САРК												
2007	-4.9	4.3	18.6	10.3	3.9	1.7	1.3	4.2	9.5	13.4	16.7	26.5
2008	11.5	13.7	0.3	5.6	8.1	14.2	12.3	6.1	12.3	0.7	-0.9	-7.4
2009	-7.8	-7.8	-4.4	-13.0	-5.0	-0.8	-3.3	-1.6	-0.9	-0.4	12.0	10.3
2010	4.6	8.7	11.3	10.6	5.7	5.8	6.7	3.6	2.9	0.2		
Строительство, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	-10.6	3.8	13.4	0.1	2.2	6.4	0.0	2.7	-14.2	-0.3	4.0	6.0
2008	4.5	-2.8	-5.6	7.8	-7.7	2.4	-8.5	-19.9	12.3	11.8	-6.2	10.6
2009	5.0	-2.8	-10.0	-1.7	0.6	-7.8	-9.4	3.7	-2.7	21.5	18.0	5.6
2010	-22.7	-8.7	15.6	-9.3	4.1	-4.0	4.5	-12.1	3.8	-5.7		
Услуги связи, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	8.9	-2.6	-0.2	-0.1	8.0	4.2	4.3	4.0	3.9	-2.7	1.5	2.2
2008	1.6	4.7	-0.2	-0.4	2.7	-1.4	-3.8	2.7	-2.3	1.6	3.1	0.6
2009	-0.3	-4.0	2.5	0.5	-2.0	1.5	2.0	-1.8	1.6	2.4	0.8	-3.4
2010	2.2	0.4	0.3	2.7	0.3	-2.3	2.9	0.0	0.3	1.0		
Грузооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	3.0	-1.0	2.6	0.0	0.4	5.6	-2.5	0.9	0.1	-0.5	0.6	1.9
2008	0.5	2.7	-2.2	0.6	2.9	-2.7	2.8	-1.1	-1.5	0.4	-1.3	-5.5
2009	-6.1	4.6	-0.1	-2.5	-1.7	-8.5	12.7	0.3	1.2	2.7	-0.3	1.7
2010	-7.2	7.2	-1.5	4.7	4.4	0.1	-1.1	2.4	2.3	1.2		

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
Пассажирооборот, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	0.6	-0.8	1.5	2.4	1.5	2.6	-0.1	-0.4	-1.7	1.7	-0.9	1.1
2008	-1.5	0.5	-0.9	2.4	-0.9	-1.5	1.2	2.3	1.0	-1.7	0.7	1.3
2009	-3.7	1.5	0.3	-2.4	0.5	0.7	1.5	0.9	2.4	2.2	2.6	5.5
2010	-2.2	-3.4	-0.1	0.9	1.6	2.4	1.3	3.1	1.8	1.2		
Индекс ХФ5, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	1.7	0.9	2.3	2.0	0.2	1.5	1.1	1.2	-1.7	-1.4	0.6	1.0
2008	0.7	2.0	0.1	1.3	-0.8	-0.5	-1.0	-1.9	1.8	1.2	-1.2	1.7
2009	-5.1	-0.3	-1.8	-0.5	-0.3	2.1	-2.2	0.6	1.0	4.3	6.0	5.0
2010	-6.7	-1.1	2.1	-0.2	1.9	0.7	-0.4	-1.5	-2.4	1.0		
Индекс цен производителей, источник: САРК												
2007	11.0	1.5	2.8	7.6	2.0	4.8	12.4	14.0	11.2	18.7	29.1	31.9
2008	31.7	39.9	47.0	44.6	54.2	61.5	66.1	56.5	46.6	31.5	0.3	-18.6
2009	-29.0	-28.4	-28.6	-27.6	-32.3	-31.1	-33.6	-31.1	-22.3	-16.6	8.8	31.0
2010	48.6	47.8	40.6	36.8	41.8	22.5	18.5	15.8	10.6	15.7		
Индекс цен производителей, % ск за месяц, источник: САРК												
2007	0.1	-5.0	0.4	6.2	2.0	2.4	4.2	6.1	-1.4	2.9	6.8	4.1
2008	-0.1	0.9	5.4	4.5	8.8	7.3	7.2	0.0	-7.6	-7.8	-18.6	-15.5
2009	-12.9	1.9	5.1	5.9	1.6	9.2	3.3	3.8	4.2	-1.0	6.2	1.8
2010	-1.3	1.4	0.0	3.1	5.3	-5.6	0.0	1.4	0.5	3.5		
Уровень безработицы, %, источник: САРК												
2007	7.8	7.7	7.5	7.5	7.3	7.1	7.0	7.0	7.1	7.0	7.0	7.1
2008	7.0	6.9	6.8	6.7	6.6	6.5	6.4	6.3	6.4	6.6	6.6	6.7
2009	6.8	7.0	7.0	6.9	6.7	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
2010	6.4	6.5	6.1	6.1	5.8	5.7	5.6	5.5	5.6	5.6	5.7	5.7
Номинальная зарплата, % за год, источник: САРК												
2007	26.5	25.3	31.7	29.3	29.2	28.9	32.5	28.0	28.9	26.3	27.0	25.0
2008	19.1	19.5	15.1	17.2	18.6	21.6	18.3	16.7	17.9	13.9	10.5	8.9
2009	12.7	13.2	12.6	11.8	9.6	9.4	10.3	8.4	7.8	9.0	12.3	13.6
2010	8.6	7.3	9.5	16.2	15.0	17.9	18.0	17.7	17.0	17.4	16.0	16.0
Номинальная зарплата, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007	5.9	0.3	5.3	-0.3	1.1	1.2	1.5	2.4	0.2	1.4	2.6	1.1
2008	0.9	1.0	1.1	1.3	2.3	3.8	-1.6	1.1	1.4	-1.4	-0.8	-0.4
2009	4.5	1.7	0.3	0.4	0.3	-0.3	2.8	-0.4	0.9	0.2	2.0	0.6
2010	0.0	0.5	2.3	6.5	-0.7	6.1	-1.1	-0.5	0.2	0.6	0.6	0.6
Реальная зарплата, % за год, источник: САРК												
2007	16.6	16.1	22.2	20.0	20.1	19.2	21.8	17.0	16.0	9.5	8.1	5.2
2008	0.4	0.6	-3.0	-1.6	-0.8	1.3	-1.4	-2.8	-0.2	0.0	-0.7	-0.6
2009	3.7	4.1	3.4	2.8	1.1	1.6	3.2	2.0	1.7	3.0	6.1	6.9
2010	1.2	-0.1	2.2	8.5	7.5	10.4	10.6	10.5	9.6	9.5	7.8	7.4
Списочная численность работников, % ск, источник: ХФ, САРК												
2007	1.0	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.4
2008	0.9	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1
2009	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1
2010	0.0	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3			
Коэффициент использования труда, % ск, источник: ХФ												
2007	95.6	95.8	95.5	95.3	95.3	95.3	95.3	95.1	95.0	95.0	95.0	95.0
2008	95.0	94.9	94.9	94.8	94.7	94.7	94.5	94.6	94.6	94.4	94.3	94.1
2009	94.0	93.9	93.9	94.3	94.0	94.1	94.3	94.5	94.4	94.5	94.6	94.6
2010	94.9	94.9	94.7	94.7	94.8	94.8	94.8	95.0	94.8			
Индекс цен на недвижимость ХФ, % ск за месяц, источник: ХФ, САРК												
2007		26.5	5.9	4.0	2.7	1.1	2.0	1.2	-1.2	-6.7	-6.9	-1.7
2008	-0.8	-5.7	-3.6	-10.4	-9.7	-5.1	-0.5	-2.5	-1.1	-0.3	-2.5	-2.4
2009	-1.5	-1.0	-1.0	4.6	0.0	-5.2	-0.5	0.0	0.0	-3.2	0.3	0.0
2010	0.0	-2.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Население, на конец периода, тыс. человек, источник: САРК												
2007	15,409	15,423	15,438	15,454	15,471	15,485	15,501	15,515	15,528	15,543	15,557	15,566
2008	15,582	15,599	15,621	15,640	15,658	15,677	15,696	15,713	15,731	15,750	15,766	15,778
2009	15,797	15,815	15,828	15,848	15,865	15,881	15,903	15,923	15,942	15,966	15,982	16,000
2010	16,019	16,037	16,091	16,112	16,131	16,149	16,170	16,190	16,210	16,234	16,259	16,283

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

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

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2010, все права защищены.

Макроэкономика

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

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев
timuro@halykbank.kz

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

Финансовый сектор, долговые инструменты

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

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

Сабина Амангельды, 7 (727) 344-0160
SabinaA@halykbank.kz

Адрес:

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

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>