

Резкое падение производства в январе 2010 года

Мадина Курмангалиева
madinaku@halykbank.kz
 7(727)3300157

Индекс производства по пяти секторам ХФ5 снизился в январе 2010 на 5,6% ск¹ по сравнению с декабрем, но остался выше уровня января прошлого года на 6,7%. Мы считаем, что это падение является коррекцией после удивительно стремительного роста в ноябре-декабре 2010 года.

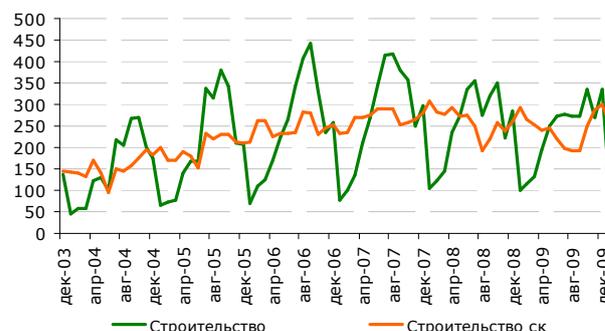
Индекс ХФ5 основан на средневзвешенных данных по объему производства пяти секторов: промышленность, строительство², торговля, транспорт и связь. Источником информации является официальная ежемесячная статистика по изменениям объемов за месяц, предоставляемая САПК (Статистическое Агентство РК).

Объем производства строительного сектора за месяц снизился на 74%, но с учетом сезонной корректировки - на 16,2%. За год строительство сократилось на 12,6% из-за 27,6% снижения строительных работ, произведенных отечественными подрядными компаниями, которые представляют 65,8% от всего сектора. Иностранные строительные компании за год увеличили свой объем работ на 50%. По нашему мнению, основной причиной снижения строительных объемов являются испытываемые отечественными компаниями трудности в привлечении фондирования и низкий спрос на недвижимость. Мы ожидаем, что в течение 2010 года ситуация в секторе строительства не улучшится.

Рисунок 1. Индекс ХФ5, ск



Рисунок 2. Объемы строительства, ск и без ск, янв09=100



Источник: САПК, расчеты ХФ

Источник: САПК, расчеты ХФ

В январе розничный товароборот сократился намного больше, чем свойственно для января, указывая, вероятнее всего, на коррекцию после труднообъяснимого роста в декабре. Торговый оборот снизился на 6,6% ск за месяц, но остался на 17,4% выше показателя прошлого года и выше показателей докризисного периода. Падение розничной торговли среди рыночных торговцев и индивидуальных предпринимателей (-29% за месяц без учета ск) оказалось несколько сильнее, чем среди торгующих предприятий стационарной сети (-21,5% за месяц без ск). В нашей статье об объеме производства в

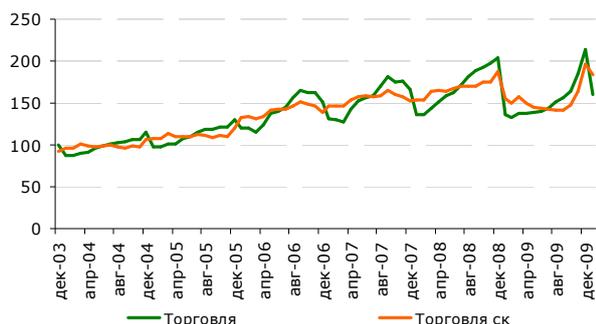
¹ ск - с учетом сезонной корректировки

² Мы сменили источник и метод расчета показателей строительного сектора, что могло внести расхождения с ранее опубликованными расчетными данными.

декабре (*Невероятный рост производства в декабре 2009 года, от 20 января 2010*)³ мы предположили, что декабрьский рост торговли отражал улучшение потребительской уверенности и проявление отложенного спроса. Резкое падение торгового оборота в январе делает наше более раннее объяснение роста потребления менее правдоподобным.

В январе 2010 года объем услуг связи ускорил медленный рост, наблюдавшийся в 2009 году, 1,8% ск за месяц и 2% за год. В секторе наблюдалось снижение спроса на международную связь и на услуги мобильной связи и интернета. Сектор мобильной связи в январе вырос на 4,1% ск за месяц и на 11,4% за год и составил 55,6% от всех предоставляемых услуг связи. Сохранился интенсивный рост интернет услуг, который составил 3% ск за месяц и 25% за год, тогда как доля интернет услуг составляет около 10% от всего сектора. Несмотря на рост за последние месяцы, объем международных звонков не восстановился до уровня января 2009 года (-16% за год).

Рисунок 3. Розничный товарооборот, ск и без ск, дек03=100



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 4. Услуги связи, ск и без ск, ноя02=100

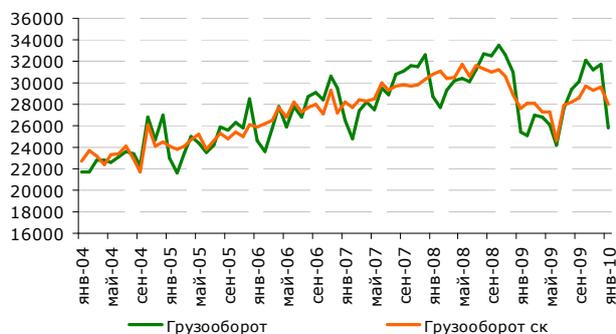


Источник: САРК, расчеты ХФ

Сектор телекоммуникаций рос в среднем по 30% в год в период с 2004 по 2007 гг. Однако рост замедлился до 14% в 2008 году и практически прекратился в 2009 году. Мы считаем, что сектор связи через несколько лет вернется к росту по 15-20% в год. Это связано с тенденцией роста значимости сектора в глобальной экономике, а также с увеличением доходов в Казахстане и растущего спроса корпоративного сектора. Однако, мы менее оптимистичны по поводу перспектив роста сектора в 2010-11 гг.

Услуги грузового транспорта снизились на 5,5% ск за месяц в связи с резким снижением грузооборота автотранспорта (-20% ск за месяц, но +24% за год). Объем транспортировки по трубопроводу вырос на 7,5% ск за месяц, но остался на 19% ниже, чем год назад, из-за сниженных объемов транспортировки газа. Мы ожидаем, что снижение грузооборота в январе было связано с сокращением торгового оборота и, вероятно, объема экспорта металлов и зерна.

Рисунок 5. Грузооборот, ск и без ск, млн. ткм



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 6. Пассажиروоборот, ск и без ск, млн. ткм



Источник: САРК, расчеты ХФ

³ <http://www.halykfin.kz/RESEARCH/Macroeconomics>

Пассажиروоборот снизился на 1,1% ск за месяц вследствие падения услуг такси на 24% ск за месяц. В январе с учетом сезонной коррекции услуги автобусов, железнодорожного и воздушного транспорта показали положительный рост месяц к месяцу. За год пассажируоборот вырос на 16,7%, что является рекордным ростом для января.

Рисунок 7. Индустриальное производство, ск и без ск, дек99=100

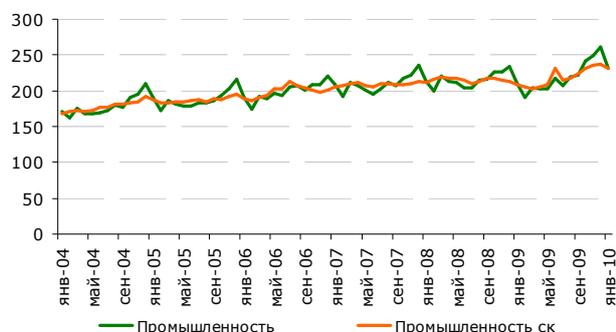
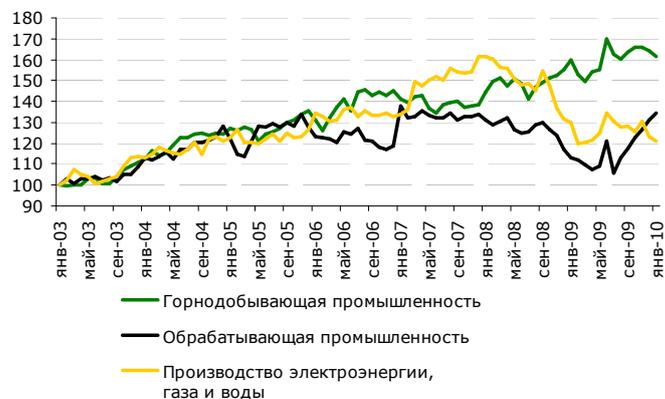


Рисунок 8. Промышленность по видам деятельности, ск и без ск, янв03=100



Источник: САРК, расчеты ХФ

Источник: САРК, расчеты ХФ

В январе индустриальное производство снизилось на 2,7% ск за месяц из-за снижения в горнодобывающем секторе и секторе производства коммунальных услуг, тогда как в обрабатывающей промышленности наблюдались положительные изменения. С учетом сезонной корректировки, добыча нефти снизилась лишь незначительно. Добыча руд цветных металлов снизилась на 10% ск за месяц и на 9% за год. Добыча железных руд остается на исторически высоком уровне, на 50% выше средних показателей 2006-2008 гг, что вызвано высоким спросом со стороны Китая. Те же тенденции отмечались в производстве черных металлов – сокращение на 4,3% ск за месяц, при сохранении уровня на 10-13% выше докризисного. Производство цветных металлов снизилось на 6,3% ск за месяц и на 2,6% за год.

Среди коммунальных услуг производство электроэнергии упало на 2,7% ск за месяц, производство горячей воды снизилось на 2,1%, предоставление газа выросло на 8,6%. Предоставление всех видов коммунальных услуг за год снизилось.

Таблица 1. Компоненты индекса производства ХФ5 и прогнозы

	янв10		дек10		2009	2010П
	за мес.	за год*	за мес.	за год*		
Промышленность	-2.7	10.3	0.6	11.7	1.7	4.8
Горнодобывающая	-1.8	1.0	-0.8	5.8	7.5	3.1
Перерабатывающая	2.5	18.7	3.4	12.0	-8.5	8.4
Электр-во, газ, вода	-1.8	-7.0	-4.7	-6.5	-16.0	2.0
Строительство	-16.2	-12.6	4.3	17.9	-6.2	0.0
Торговля	-6.6	17.4	20.3	4.9	-9.3	13.0
Связь	1.8	2.0	-3.5	-0.5	2.0	5.0
Грузооборот	-5.5	1.3	1.3	2.4	-8.9	2.0
Пассажируоборот	-1.1	16.7	4.6	11.9	2.7	5.0
Индекс пяти секторов	-5.6	6.7	5.3	10.8	-3.9	5.6

* основано на статистике месяца-к-месяцу (ХФ5); П – прогноз

Источник: САРК, расчеты Халык Финанс

Объем пищевой промышленности увеличился на 2,5%, благодаря росту производства и переработки мяса, фруктов, молока и безалкогольных напитков, несмотря на снижение производства табачных изделий, масла, мучных изделий и круп. Химическая промышленность выросла на 2,5% ск за месяц и на 9% за год. Производство резины и пластика увеличилось на 3% ск за месяц, но снизилось на 18% за год.

Мы ожидаем, что в феврале произойдет дальнейшая коррекция сектора торговли и услуг пассажирского транспорта. Также ожидается снижение грузооборота, который находится в зависимости от оборота торговли, но не исключаем возможности, что увеличение объемов экспорта компенсирует падение. Объемы строительства будут оставаться на текущем уровне. Низкие темпы роста сектора связи сохранятся. В среднесрочном периоде мы ожидаем некоторого снижения добычи и производства черных металлов, учитывая стабилизацию спроса Китая. Производство цветных металлов останется на прежнем уровне. Ожидается, что производство нефти покажет умеренный рост, около 5% за год. Смотрите наши прогнозы на 2010 год в Таблице 1.

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

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

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984
askartu@halykbank.kz

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

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160
olgapo@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538
timuro@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986
gauharsar@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538
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

Bloomberg

HLFN <Go>