

Производство в марте 2010 года: нормализация после зимних аномалий

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

В марте 2010 года индекс производства ХФ5¹ вырос на 1,6% за месяц ск² или на 9,7% относительно 2009 года, как видно на Рис.1. Рост индекса был обеспечен позитивной динамикой индустриального сектора и строительства. Коррекция индекса вниз, которая наблюдалась в январе-феврале, похоже, завершилась.

Объем **строительства** вырос на 14,7% ск за месяц, лучше, чем мы ожидали, после 22% ск снижения в январе и 9% в феврале. Общий объем инвестиций в жилищное строительство вырос до 26,4 млрд. тенге, что выше прошлогоднего показателя. Однако, следует учесть, что март составляет непропорционально малую долю в годовом объеме, так как обычно активность сектора резко возрастает в последующие месяцы.

Торговый оборот продолжил снижаться, но темпы падения замедлились, что соответствовало нашим ожиданиям. Товарооборот снизился на 0,2% ск за месяц, но за год вырос на 13,5%. По нашему мнению, потенциал дальнейшей коррекции вниз товарооборота почти исчерпан, так как его объемы приблизились к норме, и будут поддержаны потребительским оптимизмом (детали индекса потребительской уверенности в марте смотрите в последнем выпуске Еженедельника). В то же время, маловероятен какой-либо существенный рост сектора, учитывая сниженные доходы домохозяйств.

Объем **услуг связи** показал небольшой рост, прибавив 0,1% ск за месяц и 4,4% за год. Услуги мобильной связи, которые занимают более половины всего рынка, снизились на 2,6% ск за месяц, но выросли на 16,2% за год. Услуги международной связи выросли на 1,5% ск за месяц, но упали на 14,3% за год. Объем интернет услуг, который представляет 10% сектора, в марте остался на прежнем уровне, но вырос на 28,7% за год. Почтовые услуги за март снизились на 5,5% ск. Мы считаем, что рост услуг телекоммуникационного сектора составит около 5% в 2010 году.

Оборот грузового транспорта сократился на 1,1% ск за месяц. Перевозки железнодорожным транспортом, которые отвечают за 60% всего грузопотока, снизились на 0,2% ск за месяц. Транспортировка через трубопровод (25% от общего объема) упала на 13% ск за месяц, оборот грузового автотранспорта снизился на 8,8%. Возможно одной из возможных причин снижения грузооборота является февральское падение добычи руд. Грузооборот продолжает оставаться существенно ниже докризисного уровня.

В марте **пассажиروоборот**, как мы и ожидали, снизился на 0,9% ск за месяц, что является продолжением коррекции вниз после резкого роста в конце 2009 года. За год пассажируоборот увеличился на 9,3%. Автобусные перевозки, которые составляют 70% всего оборота, снизились на 0,8% ск за месяц, но выросли на ощутимые 24% за год. Услуги такси снизились на 6,4% ск за месяц, объем пассажирских перевозок железнодорожного транспорта упал на 3,4%.

¹ Индекс ХФ5 основан на средневзвешенных данных по объему производства пяти секторов: промышленность, строительство¹, торговля, транспорт и связь. Источником информации является официальная ежемесячная статистика по изменениям объемов за месяц, предоставляемая САРК (Статистическое Агентство РК).

² с учетом сезонной корректировки

Индустриальное производство в марте выросло на 0,3% ск за месяц, так как рост обрабатывающей промышленности и сектора коммунальных услуг перевесил падение в горнодобывающем секторе. Добыча нефти снизилась на 0,6% ск за март. Добыча руд цветных металлов уменьшилась на 3% ск за месяц. Добыча железных руд частично восстановилась на 14,5% ск за месяц после 40% падения в феврале, но все равно осталась на 30% ниже январского уровня. Ранее, крайне высокие объемы добычи были связаны с высоким спросом со стороны Китая. Производство черных металлов сократилось на 0,5% ск за месяц. Производство цветных металлов продолжило снижение, упав на 3,8% ск за месяц.

Среди производства коммунальных услуг, производство электричества выросло на 1,6% ск за месяц, производство горячей воды - на 4,6%. Переработка фруктов увеличилась на 13%, производство молочных продуктов выросло на 10%, мукомольная промышленность – на 14%. Производство напитков выросло на 4% ск за месяц, а табачная промышленность продолжила падение, снизившись на 20% ск за месяц и оказавшись на 40% ниже уровня 2008-1 полугодия 2010 года. Химическая индустрия упала на 17% ск за месяц и на 49% за год. Производство пластика и резины снизилось на 3% ск за месяц и на 13% за год.

Мы умеренно оптимистичны по поводу динамики торгового оборота, который, как мы ожидаем, почти не изменится в апреле, а может даже покажет слабый рост. Дальнейшая коррекция услуг пассажирского транспорта, скорее всего, продолжится медленными темпами. Мы не ожидаем какого-либо существенного роста грузооборота, учитывая снижение добычи железных руд и отсутствие роста торгового оборота. Перспективы строительного сектора, как мы полагаем, по-прежнему остаются пессимистичными. Сектор услуг связи, вероятно, будет и дальше двигаться по восходящему тренду. Смотрите детали в Таблице 1.

Таблица 1. Компоненты индекса производства ХФ5 и прогнозы

	Мар10		Фев10		2009	2010П
	за мес. ск	за год*	за мес. ск	за год*	за год*	за год
Промышленность	0.3	13.6	-1.2	10.4	1.7	4.8
Горнодобывающая	-0.1	7.6	-0.3	5.0	7.5	3.1
Перерабатывающая	1.0	17.2	-3.7	13.3	-8.5	8.4
Электр-во, газ, вода	4.3	12.5	7.5	6.7	-16.0	2.0
Строительство	14.7	3.7	-9.4	-19.8	-6.2	0.0
Торговля	-0.2	13.5	-1.6	13.5	-9.3	13.0
Связь	0.1	4.4	0.3	6.7	2.0	5.0
Грузооборот	-1.1	2.3	4.3	3.9	-8.9	2.0
Пассажиروоборот	-0.9	9.3	-4.0	10.2	2.7	5.0
Индекс пяти секторов	1.6	9.7	-1.7	4.3	-3.9	5.6

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

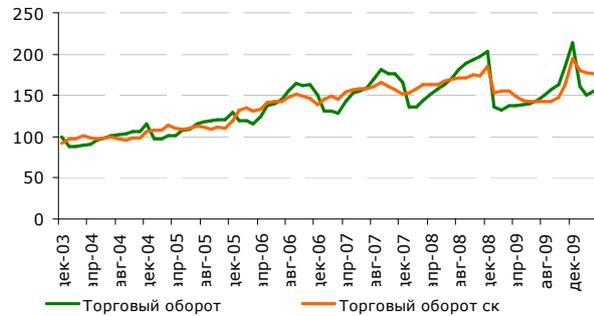
Источник: САРК, расчеты Халык Финанс

Рисунок 1. Индекс ХФ5, ск



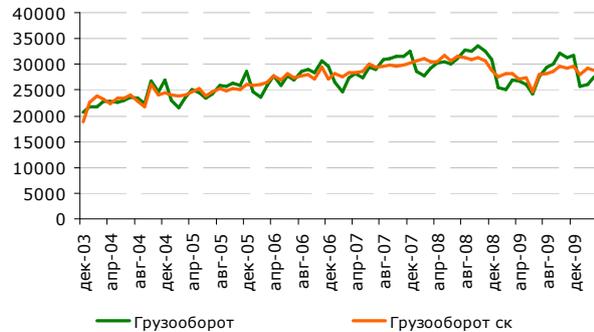
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



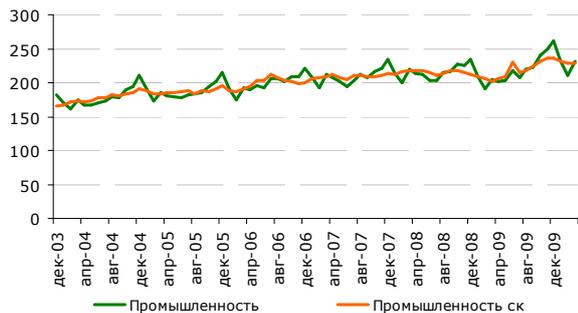
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



Источник: САРК, расчеты ХФ

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



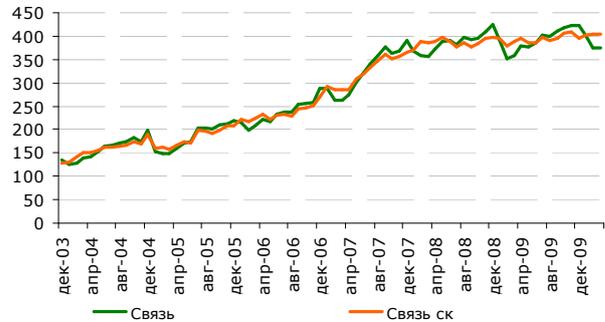
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



Источник: САРК, расчеты ХФ

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



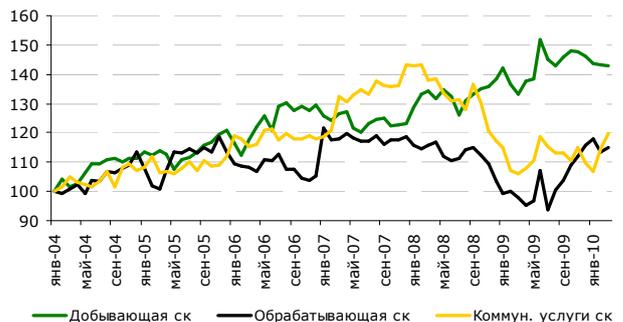
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



Источник: САРК, расчеты ХФ

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



Источник: САРК, расчеты ХФ

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
sabikh@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

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>

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