

Производство в апреле: ниже ожиданий

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

Индекс ХФ5¹ в апреле оказался ниже наших ожиданий, упав на 0,9% за месяц ск² за счет падения в строительном секторе, торговле, добывающем секторе. Падение было частично компенсировано ростом транспорта, связи и промышленного производства за исключением добывающего сектора. Рост ХФ5 за 12 месяцев превысил 8%, но в основном благодаря низкой базе (см. Рис.1).

Наиболее заметным оказалось падение в **строительстве**, на 10,3% ск за месяц. Падение такого масштаба не является чем-то необычным для этого сектора. Объемы строительства вероятнее всего продолжают резко колебаться, в среднем показав в этом году нулевой рост в реальном выражении. Перспективы сектора на ближайшие годы остаются грустными. Наше мнение основано на сохранении низких объемов ипотечного кредитования и кредитования строительного сектора. Хотя средняя процентная ставка по новым кредитам продолжила снижение, опустившись в марте ниже 12%, объемы кредитования строительного сектора оставались низкими, в районе 12-20% от докризисного уровня.

Торговый оборот с учетом сезонной корректировки продолжил падение после декабрьского скачка, опустившись ниже наших ожиданий. Товарооборот снизился на 1,8% ск за месяц, но тем не менее был на 15,8% выше прошлогоднего уровня. Торговые предприятия стационарной сети продолжили наращивать товарооборот быстрее, чем рыночные и индивидуальные торговцы. Сектор продолжает испытывать трудности с получением банковских кредитов и воспринимается банками как подверженный высоким рискам, хотя и получает большую часть (около 40%) нового банковского кредитования. Мы не ожидаем каких-либо значительных изменений в объеме торговли. Наиболее вероятно, что товарооборот будет оставаться приблизительно на том же уровне в течение следующих несколько месяцев.

Услуги **связи** продолжили рост, в соответствии с нашими ожиданиями. Объем услуг вырос на 2,7% ск за месяц и на 6,8% за год. Наибольший рост показал сектор мобильной телефонии (6,1% ск за месяц и 12,2% за год), который занимает больше 50% от общего объема. Объем международных звонков вырос на 3,9% ск за месяц, но остался на 7% ниже прошлогоднего значения. Рост услуг интернета оставался практически нулевым на протяжении трех месяцев, включая апрель, но за год все равно составил 28%. На данный момент, сегмент интернет-услуг занимает около 10% от всего сектора связи, но его доля будет расти в будущем. Почтовые услуги снизились на 1,3% ск за месяц. Мы считаем, что рост услуг телекоммуникационного сектора составит около 5% в 2010 году.

Грузооборот вырос на 3,5% ск за месяц и на 9,5% за год, превывсив наши ожидания. Услуги железнодорожного транспорта, которые составляют больше 60% от всего грузооборота, увеличились на 6% ск за месяц. Транспортировка через трубопровод (25% от общего объема) выросла на 1,6% ск за месяц, но по сравнению с прошлым годом осталась сниженной. Оборот грузового автотранспорта вырос на 2,7% ск за месяц,

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 САПК (Статистическое Агентство РК).

² с учетом сезонной корректировки

обозначая конец коррекции вниз после резкого роста в 4кв2009. Объем грузооборота практически достиг своего докризисного значения.

В апреле **пассажиروоборот** остался практически неизменным, немного превысив наши ожидания. За год пассажируоборот увеличился на 12,4%. Автобусные перевозки, которые составляют 70% всего оборота, выросли на 1,6% ск за месяц, годовой рост остался на высоком уровне (+26%). В апреле продолжили снижаться услуги такси, -2,7% ск за месяц. Объем пассажирских перевозок железнодорожного транспорта вырос на 3,5% ск за месяц после равнозначного падения в марте.

Промышленное производство в апреле выросло на 0,5% ск за месяц. Аналогично мартовской динамике, рост в обрабатывающей промышленности и секторе производства коммунальных услуг сохранился, но производство в добывающем секторе продолжало снижаться. Доступность кредитования для обрабатывающей промышленности остается ограниченной (в 5 раз ниже докризисного уровня), что особенно сильно заметно в пищевой промышленности и металлургии.

Добыча нефти снизилась на 2,4% ск за месяц. Добыча руд цветных металлов выросла на 5,8% ск за месяц. Добыча железных руд сократилась еще на 9,3% ск за месяц, снизившись на 22% за год, отражая нисходящую динамику спроса со стороны Китая. Ранее, крайне высокие объемы добычи обеспечивали высокий спрос Китая. Сейчас объем добычи железных руд опустился до своего докризисного уровня. Производство черных металлов сократилось на 6% ск за месяц, но выросло на 11% за год. Производство цветных металлов увеличилось на 12,8% ск за месяц и на 15,3% за год.

В сфере коммунальных услуг, производство электричества выросло на 1,1% ск за месяц, производство горячей воды снизилось на 1,5%.

Переработка фруктов увеличилась на 25% ск за месяц, производство молочных продуктов выросло на 28,4%, мукомольная промышленность – на 4%. Производство напитков выросло на 13,3% ск за месяц. Хотя за апрель объем выпуска табачной промышленности вырос на 24% ск, все равно остался намного ниже уровня 2007-2008 гг. Химическая индустрия восстановилась на 44% ск за месяц, но недостаточно, чтобы вернуться на нормальный уровень. Производство пластика и резины выросло на 9,6% ск за месяц и на 3,5% за год.

В мае мы ожидаем дальнейшего роста промышленного производства и услуг связи. Мы считаем, что торговый оборот, а также грузооборот в ближайшие месяцы не покажут роста. Мы не исключаем вероятности еще одной коррекции пассажируоборота. Объемы строительства, по нашему мнению, будут оставаться волатильными, а в целом за 2010 год покажут нулевой рост.

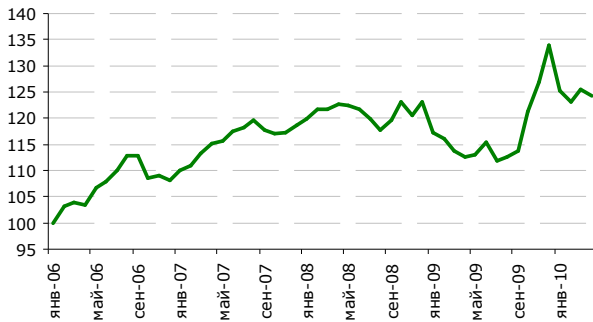
Таблица 1. Компоненты индекса производства ХФ5 и прогнозы

	Апр10		Мар10		2009 за год*	2010П за год
	за мес. ск	за год*	за мес. ск	за год*		
Промышленность	0.5	12.8	0.7	13.6	1.7	4.8
Горнодобывающая	-1.6	2.1	-0.4	7.6	7.5	3.1
Перерабатывающая	4.6	27.8	1.3	17.2	-8.5	8.4
Электр-во, газ, вода	3.0	15.1	4.4	12.5	-16.0	2.0
Строительство	-10.3	-3.9	14.7	3.7	-6.2	0.0
Торговля	-1.8	15.8	0.1	13.5	-9.3	13.0
Связь	2.7	6.8	0.3	4.4	2.0	5.0
Грузооборот	3.5	9.5	-0.8	2.3	-8.9	2.0
Пассажируоборот	0.3	12.4	-0.6	9.3	2.7	5.0
Индекс пяти секторов	-0.9	8.1	1.9	9.7	-3.9	5.6

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

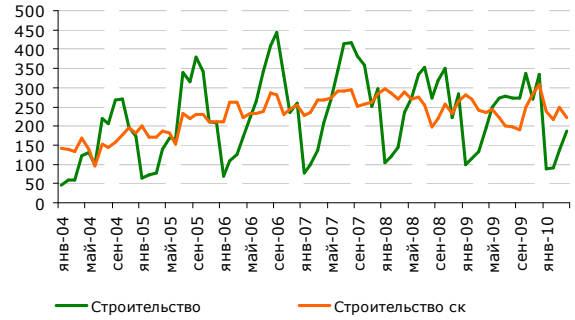
Источники: САРК, расчеты Халык Финанс

Рисунок 1. Индекс ХФ5, ск



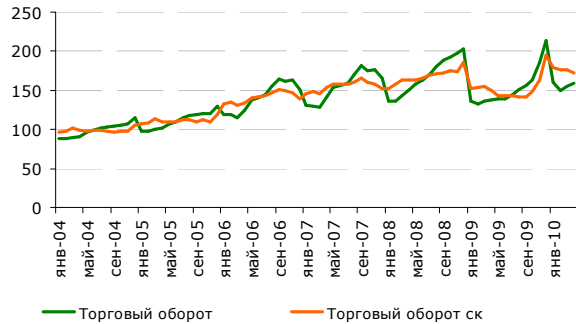
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



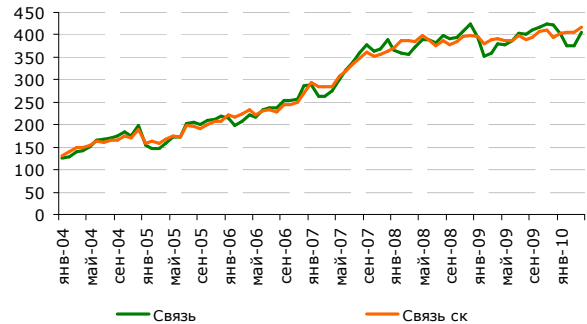
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



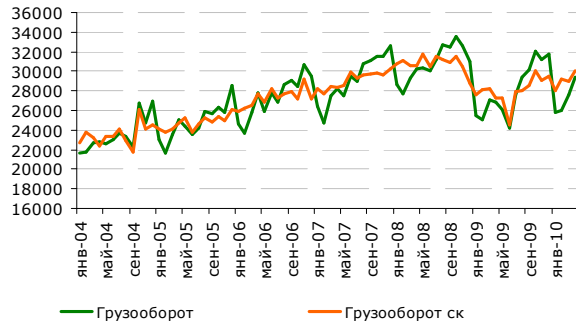
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



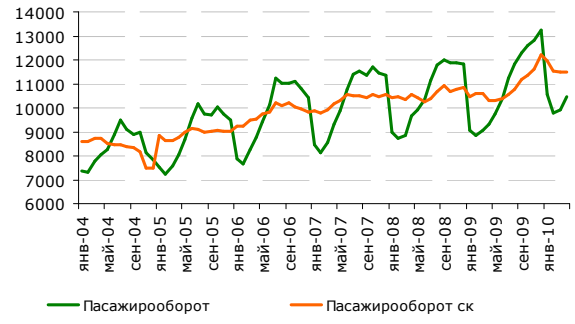
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



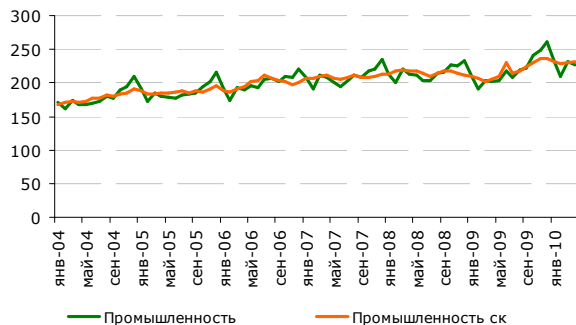
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



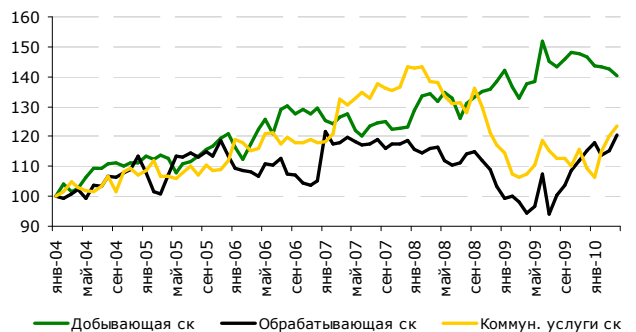
Источник: САРК, расчеты ХФ

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



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 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.

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

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

Финансовый Сектор, долговые инструменты

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

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

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538
timuro@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>