

20 января 2010

Невероятный рост производства в декабре 2009 года

Мадина Курмангалиева

madinaku@halykbank.kz

7(727)3300157

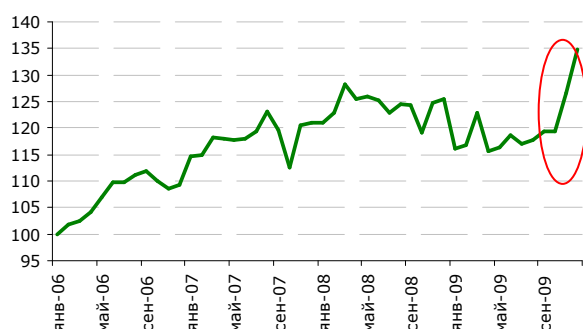
Индекс производства ХФ5 в дек09 за месяц вырос на беспрецедентные 6,5% ск¹, хотя за год индекс показал менее впечатляющий рост 8,5%. Результат оказался намного выше наших достаточно оптимистических ожиданий 2% ск роста за декабрь (см. [Еженедельник от 21 дек 2009](#)). Индекс ХФ5 основан на средневзвешенных данных по объему производства пяти секторов: промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь. Источником информации является официальная ежемесячная статистика по изменениям объемов за месяц, предоставляемая САРК (Статистическое Агентство РК).

С учетом коррекции на сезонность, индекс ХФ5 в дек09 установил новый рекорд, который оказался на 5% выше, чем прошлый максимум, зарегистрированный в начале 2008 года (см. Рис 1). В результате ощутимого роста в ноябре и декабре, производство в 4кв09 за квартал выросло на 7,5%, что было намного выше, чем 1% рост в 3кв09 и 1,5% падение во 2кв09.

Объем производства строительного сектора в 2009 году снизился на 4,9%. В декабре объем строительства вырос за месяц на 11,5% ск, а за год – на 9,9%. Мы считаем, что дальнейший устойчивый рост сектора невозможен, в силу низкого спроса со стороны частного сектора, проблем с финансированием и ограниченностью государственной поддержки.

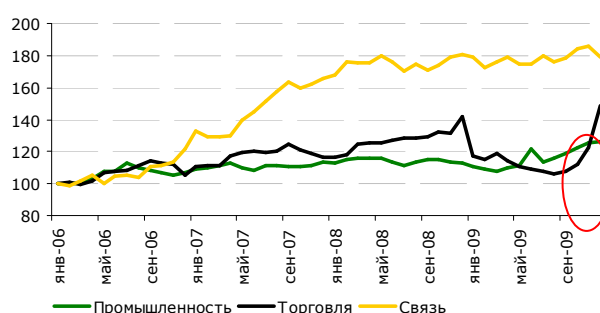
Торговый оборот в дек09 за месяц подскочил на 21% ск или на 5% за год, оказавшись значительно выше показателей докризисного периода. Рост розничной торговли был зарегистрирован как среди торгующих предприятий стационарной сети (+20% за месяц без ск), так и среди рыночных торговцев и индивидуальных предпринимателей (+9,5% за месяц без ск).

Рисунок 1. Индекс ХФ5, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Промышленность, торговля и связь



Источник: САРК, расчеты ХФ

Декабрьский рост товарооборота оказался намного выше роста кредитования и роста доходов потребителей, которые являются надежными предсказателями торговли. Возможно, данный рост объясняется изменением в настроении потребителей на фоне

¹ с учетом сезонной корректировки

отложенного спроса на товары длительного пользования. Рост индекса потребительской уверенности в ноябре и декабре поддерживает данное объяснение (см. [Еженедельник от 18 янв 2010](#)).

Услуги связи за месяц снизились на 3,4% ск и на 0,5% за год, в основном из-за падения месяца к месяцу объема услуг сотовой связи, которая приносит более половины всех доходов от телекоммуникационных услуг. В 2009 году сотовая связь (10,5%) и услуги Интернета (26,5%) за год показали существенный рост, что поддержало положительный тренд в секторе связи на протяжении всего года.

В 2009 году грузооборот сократился на 8,9% за год вследствие 9,4% снижения грузооборота железнодорожного транспорта и 63% падения транспортировки газа. Грузооборот в дек09 вырос на 1,3% ск за месяц за счет роста транспортировок грузовым автотранспортом. Восстановление грузооборота будет в основном зависеть от экспорта готовых металлов и металлических руд, а также от торгового оборота.

В дек09 услуги пассажирского транспорта увеличились за месяц на 3,7% ск в результате увеличения пассажирооборота автобусов, но услуги такси снизились. Пассажирооборот в 2009 году вырос на 2,7% за счет увеличения оборота железнодорожного и автомобильного транспорта, хотя спрос на авиа полеты сократился.

В декабре промышленное производство выросло на 0,7% ск за месяц (или 11,7% за год) тогда как годовое производство выросло на 1,7%. В дек09 положительные изменения за месяц произошли в обрабатывающей промышленности, а снижение наблюдалось в горнодобывающем секторе и секторе производства коммунальных услуг (см. Таблицу 1). С учетом сезонной корректировки, добыча нефти в дек09 снизилась на 2% за месяц. Добыча железных руд за месяц сократилась на 7% ск, но осталась на 60% выше уровня 2006-2008 гг. Добыча руд цветных металлов упала на 6,6%, тогда как черная и цветная металлургии выросли на 6,4% и 2,4% соответственно. Пищевая промышленность увеличилась на 4,6% ск за месяц. Производство напитков восстановилось на 34% за месяц до уровня начала 2008 года. Деревообрабатывающая промышленность выросла на 2% ск за месяц, но объем производства остался в 2-2,5 раза ниже докризисного уровня. Производство нефтепродуктов выросло на 4,5% ск за месяц (20% за год). Химическая промышленность взлетела на 30% ск за месяц, но все равно была на 20% ниже среднего значения 2008 года. В дек09 машиностроительная индустрия продолжила восстанавливаться и выросла на 16% ск за месяц. Производство электричества снизилось на 4,6% ск за месяц, подача газа упала на 11%, подача горячей воды снизилась на 3%.

Таблица 1. Компоненты индекса производства ХФ5 и краткосрочного экономического индикатора САПК

	Ноя09*		Окт09*		4кв09*		2009*	2009**
	за мес. ск	за год	за мес. ск	за год	за мес. ск	за год	за год	за год
Промышленность	0.7	11.7	2.4	10.1	7.5	9.4	1.7	1.7
Горнодобывающая	-0.8	5.8	-0.1	8.9	2.2	8.2	7.5	6.1
Перерабатывающая	3.3	12.0	2.9	2.7	13.0	4.0	-8.5	-4.5
Электр-во, газ, вода	-4.7	-6.5	2.8	-4.8	-2.2	-8.4	-16.0	-1.9
Строительство	11.5	9.9	25.4	-7.0	-4.1	4.9	-4.9	-4.9
Торговля	21.1	4.9	9.5	-6.1	19.1	-5.4	-9.3	-3.9
Связь	-3.4	-0.5	0.6	3.7	2.8	2.9	2.0	8.3
Грузооборот	1.3	2.4	-1.1	-4.2	5.0	-2.2	-8.9	-8.9
Пассажирооборот	3.7	11.9	2.8	7.8	8.5	8.5	2.7	2.7
Сельское хозяйство								13.8
Индекс пяти секторов	6.5	8.5	6.1	-0.7	7.5	3.7	-3.6	1.0

* основано на статистике месяц-к-месяцу (ХФ5)

** основано на аккумулированных данных год-к-году (краткосрочный экономический индикатор)

Источник: САПК, расчеты ХФ

Индекс ХФ5, который охватывает более 60% производства, в 2009 году сократился на 3,6% за год. Однако составляемый САПК краткосрочный экономический индикатор,

который включает в себя объем производства 6 секторов (67% ВВП) и основан на аккумулированных официальных данных САПК (год к году), в 2009 году показал рост в 1%.

Основываясь на последних данных, мы ожидаем 1,1% снижения ВВП в 2009 году. Прогноз основан на положительном росте таких секторов, как сельское хозяйство, промышленность, связь, геологоразведка и прочие бизнес услуги, государственное управление, образование и медицина, и на снижении добавленной стоимости строительства, торговли, отелей и ресторанов, транспорта и финансовой деятельности. Мы ожидаем, что ХФ5 в ближайшие 3 месяца продолжит расти за счет восстановления обрабатывающей промышленности и грузооборота, но с гораздо меньшей скоростью. Мы ожидаем, что ситуация в строительном секторе в ближайшее время останется напряженной, тогда как положительный тренд в секторе связи и пассажирском транспорте сохранится.

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