

## Содержание

- ☉ **Инфляция.** Инфляция в Республике Казахстан в апреле 2010 года, как и в марте, составила 0.7%. Цены на продовольственные товары за прошедший месяц выросли на 1.0%, непродовольственные и платные услуги – по 0.4%. Накопленный уровень инфляции с начала года за январь – апрель составил 3.6%. Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец апреля 2010 года сложился на уровне 7.1%. Прогноз Национального Банка по инфляции на 2 квартал 2010 года составляет 1.3 – 1.5%. По итогам июня 2010 года НБ РК ожидает годовую инфляцию на уровне 6.8 – 7.0%. Прогноз НБ РК по инфляции на 3 квартал 2010 года составляет 0.9 – 1.1%, что соответствует годовой инфляции в 6.7 – 6.9% на конец сентября 2010 года. Основной целью денежно-кредитной политики НБ РК на 2010 год является обеспечение стабильности цен и удержание инфляции в пределах 6 – 8% по итогам 2010 года. Мы по-прежнему считаем, что по итогам года инфляция, скорее всего, окажется ближе к верхней границе коридора или превысит ее.
- ☉ **Процентные ставки.** Индикатор KazPrime в течение апреля оставался неизменным на уровне 1.76%, однако в мае наметилась тенденция по его повышению вслед за своим лондонским аналогом LIBOR – на 24 мая текущего года его значение составило 2.0%. Наметившаяся тенденция по снижению доходности на рынке корпоративных облигаций ослабла – индекс KASE BY на конец апреля составлял 14.02% (на конец марта – 14.17%) и в течение мая колебался в пределах 14.02 – 14.16%. При этом базовая процентная ставка – ставка рефинансирования НБ РК оставалась неизменной на уровне 7%. Мы по-прежнему считаем, что ставки доходности по инструментам с низким уровнем риска, в первую очередь, ГЦБ и межбанковским депозитам, останутся низкими еще продолжительное время. Однако, по нашему мнению, для реального сектора экономики рынка стоимость капитала будет оставаться относительно высокой.
- ☉ **Обменный курс.** По итогам апреля номинальный обменный курс тенге по отношению к доллару США укрепился на 55 тиын и составил 146.43 тенге за доллар (в марте укрепление составило 34 тиын). Средний курс за апрель составил 146.72 по сравнению с 147.14 за март. За 12 месяцев с 30 апреля 2009 года по 30 апреля 2010 года тенге по отношению к доллару США укрепился со 150.64 до 146.43 тенге за доллар на 4.21 тенге или 2.79%. Однако, в мае текущего года тенденция укрепления тенге по отношению к доллару США ослабла и была отмечена повышенная волатильность – диапазон колебаний курса составил 146.43 – 174.04 тенге за доллар. По нашим прогнозам, на фоне снижения мировых цен на основные статьи казахстанского экспорта – нефть и металлы давление на тенге в сторону укрепления ослабнет, и во втором квартале курс стабилизируется на текущих уровнях – 146 – 147 тенге за доллар. Во втором полугодии, в большей степени в 4-м квартале, по нашему мнению, тенденция укрепления тенге продолжится, и курс достигнет отметки 145.00 тенге за доллар до конца года.
- ☉ **Платежный баланс.** По предварительной оценке платежного баланса НБ РК, профицит счета текущих операций за 1 квартал 2010 года составил 3 млрд. долл. США в сопоставлении с дефицитом в 1.2 млрд. долл. США годом ранее. Торговый баланс сложился с положительным сальдо в 8.1 млрд. долл. США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 4 раза, а относительно 4 квартала 2009 года – на 31.8%. Рост экспорта был обусловлен как ростом физического объема, так и ростом мировых цен на нефть, металлы и другие статьи экспорта. Мы прогнозируем сохранение положительного сальдо платежного баланса и в течение всего 2010 года, главным образом, за счет стабильного экспорта и прямых иностранных инвестиций, а также относительно небольших сумм выплаты по внешним обязательствам.
- ☉ **ВВП.** По оперативным данным Агентства РК по статистике рост ВВП Казахстана за 1 квартал 2010 года составил 7.1%. В структуре ВВП доля производства товаров составила 41.1%, услуг – 55.8%. В январе-марте 2010 года объем промышленного производства вырос на 11.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года; в январе – апреле рост составил 11.8%. Рост производства наблюдался во всех регионах республики. В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров производство возросло на 7.5%, обрабатывающей промышленности – на 20.4%, электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании – на 9.4%, водоснабжении: канализационной системе, контроле над сбором и распределением отходов – на 7.9%. Объем валовой продукции сельского хозяйства вырос на 2.7%. Краткосрочный экономический индикатор в январе-апреле 2010г. к январю-апрелю 2009г. составил 108.8% (отражает 67-68% от ВВП). Правительство Казахстана пересматривает прогноз по росту ВВП на 2010 год, так как предыдущий прогноз по росту ВВП на уровне 2.0% оказался слишком консервативным. По нашим прогнозам рост ВВП по итогам 2010 года, при благоприятном развитии ситуации в мировой экономике, скорее всего, достигнет уровня 2.5 – 3.0% или превысит его.
- ☉ **Календарь экономической статистики.**

## Инфляция

Инфляция в Республике Казахстан в апреле 2010 года, как и в марте, составила 0.7%. Цены на продовольственные товары за прошедший месяц выросли на 1.0%, непродовольственные и платные услуги – по 0.4%.

Цены на потребительские товары и услуги в апреле т.г. по сравнению с предыдущим месяцем выросли на 0.7%, в промышленности – на 3.1%, строительстве – на 0.4%, оптовой торговле – на 0.1%. Продукция лесного хозяйства подешевела на 0.5%, сельского хозяйства – на 0.3%.

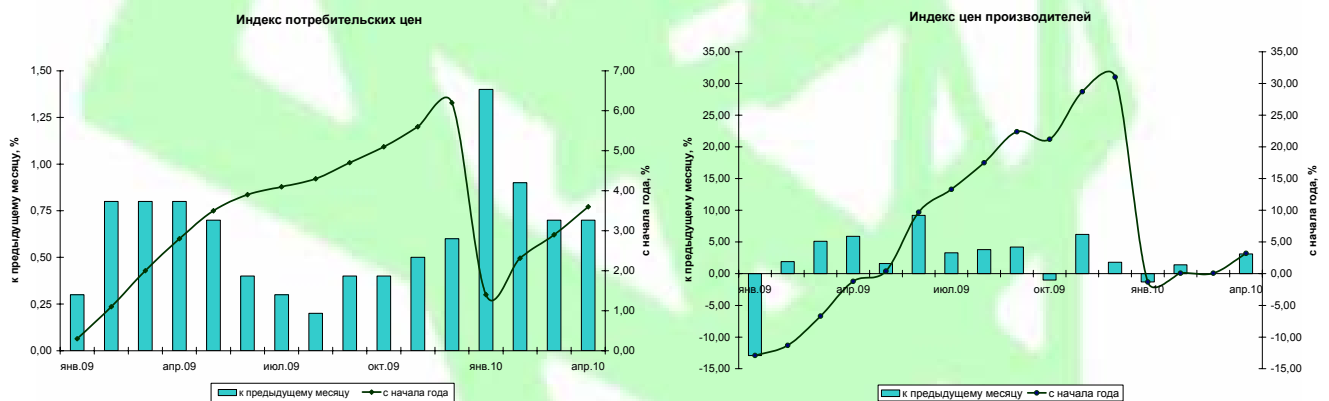
В прошедшем месяце повышение цен отмечено на плодоовощную продукцию на 3.5%, яйца – на 2.7%, чай – на 2.2%, кондитерские изделия – на 1.6%, мясопродукты – на 1.4%, сахар – на 1.1%. Снижение цен зафиксировано на муку на 1.7%, молоко свежее – на 1.3%, макаронные изделия – на 0.9%, рис – на 0.8%, крупы – на 0.4%. Цены на цемент увеличились на 1.7%, табачные изделия – на 1.2%, фармацевтические препараты – на 0.8%, моющие и чистящие средства, книги и газеты – по 0.7%, товары личной гигиены – на 0.6%, предметы домашнего обихода, одежду и обувь – по 0.5%. Прирост цен на услуги здравоохранения составил 1.5%, ресторанов и гостиниц – 1.0%, парикмахерских и заведений личного обслуживания – 0.8%, культуры – 0.7%. В сфере жилищно-коммунальных услуг оплата за сбор мусора, содержание жилья повысилась по 1.3%, электроэнергию и горячую воду – по 0.2%.

Данные по инфляции в Казахстане

Потребительские цены, прирост в %	Апрель 2010 г				Январь-апрель 2010 г
	к марту 2010 г	к апрелю 2009 г	к декабрю 2009 г	к декабрю 2005 г	к январю-апрелю 2009 г
Все товары и услуги	0,7	7,1	3,6	55,0	7,2
Продовольственные товары	1,0	5,3	4,7	62,3	4,8
Непродовольственные товары	0,4	6,3	1,6	38,1	7,6
Платные услуги	0,4	10,2	4,1	61,8	10,3
Цены предприятий-производителей промышленной продукции	3,1	36,8	3,2	66,3	43,2
Цены оптовых продаж	0,1	5,0	1,5	37,7	4,5
Цены в строительстве	0,4	5,0	1,5	29,3	4,9
Цены на продукцию сельского хозяйства	-0,3	-13,2	-0,9	57,1	-13,6
Цены производителей на продукцию и услуги лесного хозяйства	-0,5	5,7	2,6	32,1	6,0
Тарифы на перевозку грузов всеми видами транспорта	0,0	11,6	11,7	40,2	12,1
Тарифы на услуги связи для юридических лиц	0,0	-0,4	-0,4	-7,9	-0,5
Цены экспортных поставок продукции*	2,4	60,9	3,9	62,4	54,3
Цены импортных поступлений продукции*	2,4	10,7	-0,4	43,7	7,4

\* Данные за март 2010г.

ИСТОЧНИК: Агентство РК по статистике (www.stat.kz)



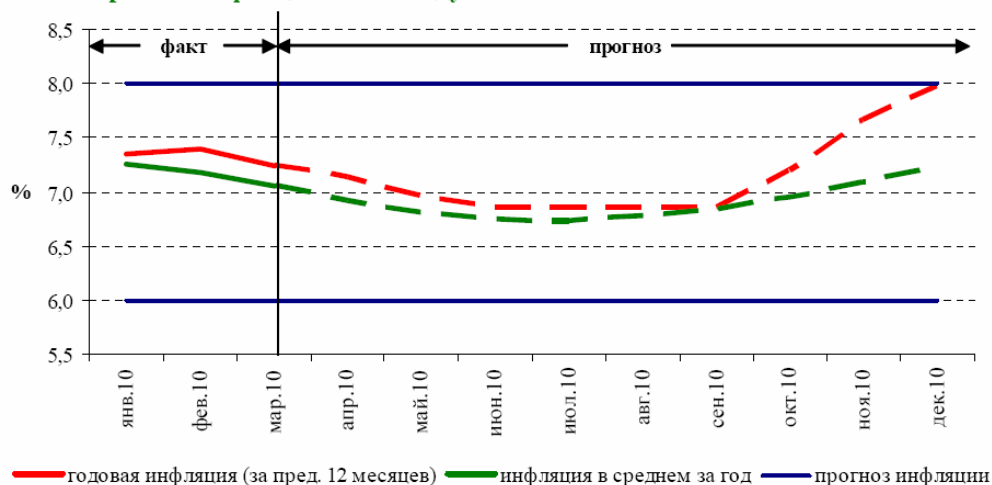
Таким образом, накопленный уровень инфляции с начала года составил 3.6%. Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец апреля 2010 года сложился на уровне 7.1%.

Прогноз Национального Банка по инфляции на 2 квартал 2010 года составляет 1.3-1.5% (во 2 квартале 2009 года фактическая инфляция составила 1.9%). По итогам июня 2010 года Национальный Банк ожидает годовую инфляцию на уровне 6.8 – 7.0%. Прогноз инфляции на 3 квартал 2010 года составляет 0.9 – 1.1% (в 3 квартале 2009 года – 0.9%), что соответствует годовой инфляции в 6.7 – 6.9% на конец сентября 2010 года.

**Инфляция (продолжение)**

Основной целью денежно-кредитной политики Национального Банка на 2010 год является обеспечение стабильности цен и удержание инфляции в пределах 6 – 8% по итогам 2010 года (см. график ниже).

**Факт и прогноз инфляции в 2010 году**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Стоит отметить, что фактически сложившийся уровень инфляции в 1 квартале 2010 года 2.9% оказался выше прогноза Национального Банка (2.5 – 2.7%). Инфляция на протяжении всего периода была выше прогнозных значений. Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец марта 2010 года (7.2%) также сложился выше прогнозного (6.9 – 7.1%).

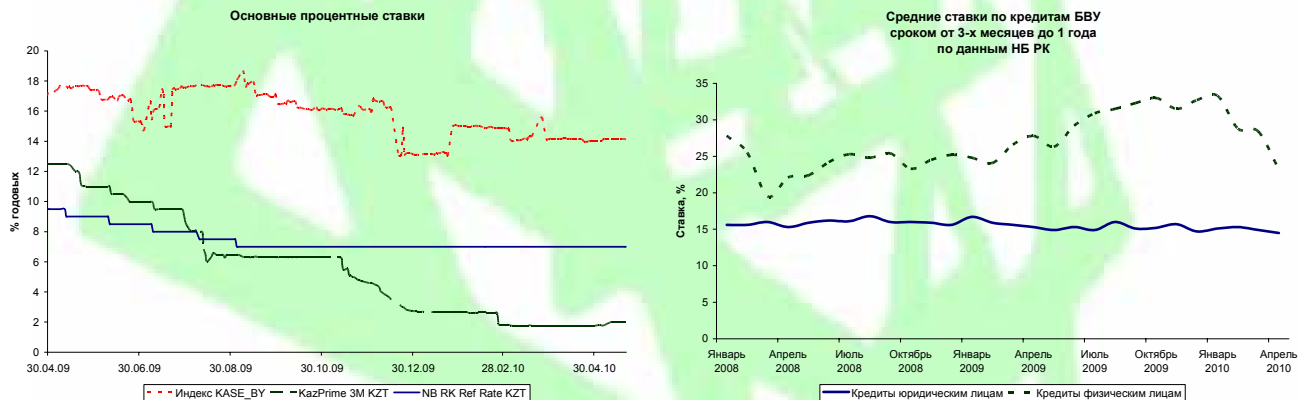
**Мы по-прежнему считаем, что по итогам года инфляция, скорее всего, окажется ближе к верхней границе коридора 6 – 8% или превысит ее.**

**Процентные ставки**

В течение апреля и мая текущего года базовая процентная ставка – ставка рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан оставалась без изменения на уровне 7%, в то время как годовой уровень инфляции за последние 12 месяцев, закончившихся в апреле составил 7.1%, т.е. ставка рефинансирования оставалась отрицательной в годовом выражении. Мы по-прежнему считаем, что в ближайшее время Национальному Банку придется пойти на повышение базовой процентной ставки для того, чтобы привести ее к позитивному значению в реальном выражении.

Спрэд по процентным ставкам продолжал оставаться высоким. Казахстанский аналог долларového бенчмарка – 3-х месячного LIBOR – в течение апреля оставался неизменным на уровне 1.76%, однако в мае наметилась тенденция по его повышению вслед за своим лондонским аналогом – на 24 мая текущего года его значение составило 2.0%. Для реального сектора экономики кредиты продолжали оставаться относительно дорогими, например, в марте средние ставки по выданным кредитам банков второго уровня на срок от 3-х месяцев до 1-го года составляли 14.9% (в феврале – 15.3%) для юридических лиц и 28.4% (в феврале – 28.8%) для физических лиц, хотя в апреле они и продолжали снижаться и составили 14.5% и 23.2%. Относительно высокой оставалась и доходность на вторичном рынке облигаций – индекс KASE BY на конец апреля составлял 14.02% (на конец марта – 14.17%). Наметившаяся тенденция по снижению доходности на рынке корпоративных облигаций ослабла – индекс KASE BY в течение мая колебался в пределах 14.02% – 14.16%. Для эмитентов привлечение средств на рынке облигаций все еще остается дорогим. Основные поставщики капитала – банки и пенсионные фонды имеют низкий аппетит к риску и предпочитают в «безопасные» объекты вложения – ГЦБ и банковские депозиты. Однако, в январе - апреле имели место случаи успешного размещения корпоративных облигаций, а также успешное размещение еврооблигаций КазАтомПром (с доходностью к погашению 6.5% годовых).

**Мы по-прежнему считаем, что ставки доходности по инструментам с низким уровнем риска, в первую очередь, ГЦБ и межбанковским депозитам, останутся низкими еще продолжительное время, тогда как для реального сектора экономики стоимость капитала будет оставаться относительно высокой, хотя спрэд будет постепенно сокращаться.**



Ставки вознаграждения банков по выданным кредитам (по срокам)

	01.09	02.09	03.09	04.09	05.09	06.09	07.09	08.09	09.09	10.09	11.09	12.09	01.10	02.10	03.10	04.10
	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT	KZT
<b>Кредиты небанковским юридическим лицам</b>	16,5	15,7	16,0	15,0	14,2	14,6	15,5	15,3	15,0	15,2	15,2	14,3	15,1	15,3	14,2	13,6
из них сроком:																
до 1 месяца	19,2	19,0	17,3	18,3	16,3	15,2	18,6	13,9	15,3	14,8	16,2	14,8	14,8	15,8	12,3	12,2
от 1 до 3 месяцев	16,5	16,9	19,0	17,8	16,5	16,7	18,2	15,7	15,0	16,1	16,5	14,4	15,6	15,6	15,1	15,0
от 3 месяцев до 1 года	16,7	15,9	15,6	15,3	14,9	15,3	14,9	16,0	15,1	15,2	15,7	14,7	15,1	15,3	14,9	14,5
от 1 года до 5 лет	15,7	14,9	15,6	13,9	12,9	13,8	14,4	14,2	14,3	15,4	13,7	14,3	15,0	15,0	14,3	13,8
свыше 5 лет	16,1	14,1	14,3	13,1	12,2	12,2	13,2	14,9	16,2	14,0	15,9	11,8	13,9	13,5	13,7	10,8
<b>Кредиты физическим лицам</b>	18,4	19,2	20,1	17,3	17,4	18,7	19,5	20,1	20,2	20,3	21,7	21,6	21,4	21,0	20,9	19,1
из них сроком:																
до 1 месяца	19,6	17,4	19,6	24,6	53,6	37,3	28,3	28,1	24,2	29,3	27,2	26,9	17,4	27,0	28,5	26,3
от 1 до 3 месяцев	23,4	30,9	18,8	17,8	17,2	21,1	28,5	30,0	30,8	24,8	31,6	26,7	32,4	24,4	25,9	12,3
от 3 месяцев до 1 года	24,8	24,1	26,6	27,8	26,3	29,2	30,9	31,5	32,3	33,0	31,5	32,7	33,3	28,8	28,4	23,2
от 1 года до 5 лет	18,1	19,6	21,4	18,2	19,0	21,7	21,7	21,8	21,7	21,6	21,9	21,5	21,5	21,7	21,4	21,3
свыше 5 лет	14,3	15,1	14,2	12,8	12,7	12,0	12,9	12,6	13,4	13,0	12,4	12,0	12,0	11,9	12,9	12,8

на 01.01.2010г. - с учетом заключительных оборотов

ИСТОЧНИК: официальный web-сайт Национального Банка Республики Казахстан (www.nationalbank.kz)


**Процентные ставки (продолжение)**

Объем размещения ГКО Министерства финансов РК в апреле составил 67.99 млрд. тенге (в марте – 45.33 млрд. тенге). В мае объем размещения составил 79.91 млрд. тенге. Ставки размещения по-прежнему находились ниже уровня инфляции.

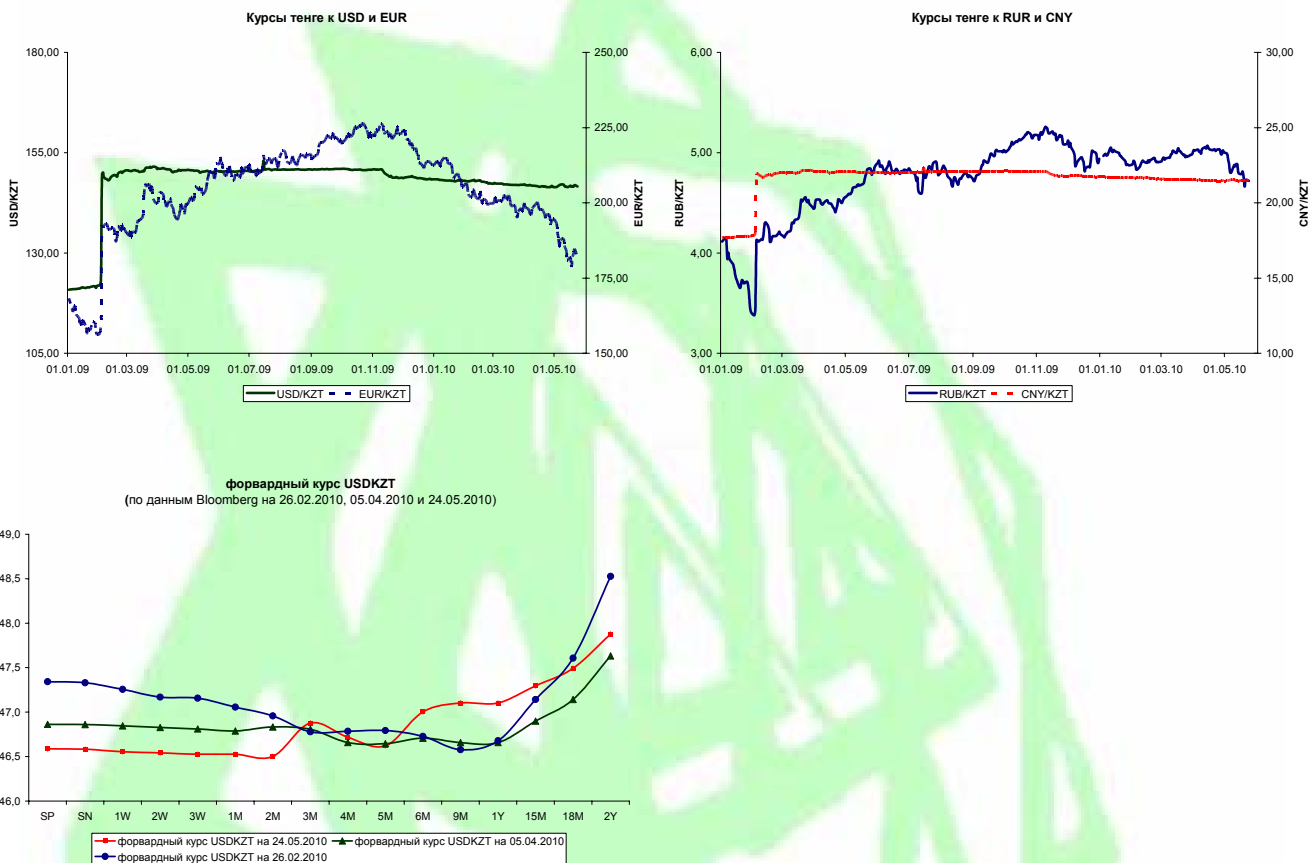
**Результаты размещения ГКО МФ РК на первичном рынке в январе-мае 2010 года**

Дата размещения	Наименование	Код	Дата погашения	Срок обращения	Номинал, тенге	Планный объем, млн. шт	Фактический объем, млн. шт	Фактический объем, млн. тенге	Цена, % от номинала	Доходность к погашению
<b>Май 2010 года</b>										
28.05.2010	МЕУЖКАМ-192 выпуска 3	MUJ192_0003	28.05.2026	16 лет (5 760 дней)	1 000	14,00	14,00	14 000	100,0000	инфляция + 0,01%
20.05.2010	МЕОКАМ-60 выпуска 34	MOM060_0034	20.05.2015	5 лет (1 800 дней)	1 000	14,00	14,00	13 000	100,0000	5,00%
18.05.2010	МЕККАМ-12 выпуска 107	MKM012_0107	18.05.2011	1 год (365 дней)	100	180,00	180,00	17 671	98,1760	1,86%
14.05.2010	МЕУКАМ-96 выпуска 7	MUM096_0007	14.05.2018	8 лет (2 880 дней)	1 000	10,00	10,00	10 000	100,0000	5,60%
12.05.2010	МЕОКАМ-48 выпуска 43	MOM048_0043	12.05.2014	4 года (1 440 дней)	1 000	14,00	14,42	14 423	100,0000	4,15%
05.05.2010	МЕУКАМ-144 выпуска 1	MUM144_0001	05.05.2022	12 лет (4 320 дней)	1 000	10,00	10,81	10 813	100,0000	5,50%
<b>Всего за месяц</b>								79 907		
<b>Апрель 2010 года</b>										
29.04.2010	МЕУЖКАМ-204 выпуска 3	MUJ204_0003	29.04.2027	17 лет (6 120 дней)	1 000	14,00	14,00	14 000	100,0000	инфляция + 0,01%
28.04.2010	МЕККАМ-12 выпуска 106	MKM012_0106	14.04.2011	1 год (365 дней)	100	70,00	70,00	6 878	98,2546	1,85%
21.04.2010	МЕОКАМ-24 выпуска 79	MOM024_0079	21.04.2012	2 года (720 дней)	1 000	18,00	18,00	18 000	100,0000	2,50%
14.04.2010	МЕККАМ-12 выпуска 106	MKM012_0106	14.04.2011	1 год (365 дней)	100	150,00	164,40	16 118	98,0392	2,00%
07.04.2010	МЕОКАМ-60 выпуска 33	MOM060_0033	07.04.2015	5 лет (1 800 дней)	1 000	13,00	13,00	13 000	100,0000	4,40%
<b>Всего за месяц</b>								67 995		
<b>Март 2010 года</b>										
30.03.2010	МЕУЖКАМ-144 выпуска 1	MUJ144_0001	30.03.2022	12 лет (4 320 дней)	1 000	5,00	5,00	5 000	100,0000	инфляция + 0,01%
17.03.2010	МЕОКАМ-36 выпуска 79	MOM036_0079	17.03.2013	3 года (1 080 дней)	1 000	15,00	15,00	15 000	100,0000	3,60%
10.03.2010	МЕУКАМ-108 выпуска 4	MUM109_0004	10.03.2013	9 лет (3 240 дней)	1 000	12,00	12,00	12 000	100,0000	6,50%
03.03.2010	МЕККАМ-12 выпуска 105	MKM012_0105	03.03.2011	1 год (365 дней)	100	11,00	133,33	13 333	100,0000	2,35%
<b>Всего за месяц</b>								45 333		
<b>Февраль 2010 года</b>										
25.02.2010	МЕУЖКАМ-216 выпуска 3	MUJ216_0003	25.02.2028	18 лет (6 480 дней)	1 000	14,00	18,00	18 000	100,0000	инфляция + 0,01%
18.02.2010	МЕОКАМ-60 выпуска 32	MOM060_0032	18.02.2015	5 лет (1 800 дней)	1 000	13,00	13,33	13 333	100,0000	5,20%
10.02.2010	МЕУКАМ-120 выпуска 6	MUM120_0006	10.02.2020	10 лет (3 600 дней)	1 000	15,00	15,00	15 000	100,0000	6,70%
03.02.2010	МЕККАМ-12 выпуска 104	MKM012_0104	03.02.2011	1 год (365 дней)	100	11,00	116,67	11 667	100,0000	2,71%
<b>Всего за месяц</b>								58 000		
<b>Январь 2010 г.</b>										
28.01.2010	МЕУЖКАМ-156 выпуска 2	MUJ156_0002	28.01.2023	13 лет (4 680 дней)	1 000	13,00	13,00	13 000	100,0000	инфляция + 0,01%
20.01.2010	МЕУКАМ-72 выпуска 5	MUM072_0005	20.01.2016	6 лет (2 160 дней)	1 000	13,00	17,21	17 210	100,0000	6,00%
13.01.2010	МЕККАМ-12 выпуска 103	MKM012_0103	13.01.2011	1 год (365 дней)	100	120,00	120,00	11 650	97,0874	3,00%
06.01.2010	МЕОКАМ-48 выпуска 42	MOM048_0042	06.01.2014	4 года (1 440 дней)	1 000	12,00	12,00	12 000	100,0000	5,00%
<b>Всего за месяц</b>								53 860		

Источник: KASE (www.kase.kz)

**Обменный курс**

По итогам апреля номинальный обменный курс тенге по отношению к доллару США укрепился на 55 тиын и составил 146.43 тенге за доллар (в марте укрепление составило 34 тиын). Средний курс за апрель составил 146.72 по сравнению с 147.14 за март. За 12 месяцев с 30 апреля 2009 года по 30 апреля 2010 года тенге по отношению к доллару США укрепился со 150.64 до 146.43 тенге за доллар на 4.21 тенге или 2.79%. Однако, в мае текущего года тенденция укрепления тенге по отношению к доллару США ослабла и была отмечена повышенная волатильность – диапазон колебаний курса составил 146.43 – 174.04 тенге за доллар.



**По нашим прогнозам, на фоне снижения мировых цен на основные статьи казахстанского экспорта – нефть и металлы давление на тенге в сторону укрепления ослабнет, и во втором квартале курс стабилизируется на текущих уровнях – 146 – 147 тенге за доллар. Во втором полугодии, в большей степени в 4-м квартале, по нашему мнению, тенденция укрепления тенге продолжится, и курс достигнет отметки 145.00 тенге за доллар до конца года.**

**Платежный баланс**

По предварительной оценке платежного баланса НБ РК, профицит счета текущих операций за 1 квартал 2010 года составил 3 млрд. долл. США в сопоставлении с дефицитом в 1,2 млрд. долл. США годом ранее. Торговый баланс сложился с положительным сальдо в 8,1 млрд. долл. США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 4 раза, а относительно 4 квартала 2009 года – на 31,8%. Рост экспорта был обусловлен как ростом физического объема, так и ростом мировых цен на нефть, металлы и другие статьи экспорта.

Платежный Баланс Казахстана в миллионах долларов США	I кв.				II кв.				III кв.				IV кв.				2008 факт	2009 факт	изм.
	2008 факт	2009 факт	2010 оценка	изм.	2008 факт	2009 факт	изм.	2008 факт	2009 факт	изм.	2008 факт	2009 факт	изм.						
<b>A. Текущий счет</b>	2 686,7	-1 151,9	2 970,2	4 122,1	980,6	-2 350,1	-3 330,7	2 818,1	-608,3	-3 426,3	-205,9	705,6	911,5	6 279,5	-3 404,7	-9 684,1			
Торговый баланс	8 648,2	2 038,9	8 141,3	6 102,5	9 322,8	2 066,5	-7 256,4	10 182,4	4 903,9	-5 278,6	5 365,4	6 178,1	812,7	33 518,8	15 187,3	-18 331,6			
Экспорт ф.о.б.	15 931,7	8 154,2	13 591,2	5 437,1	19 484,3	9 359,1	-10 125,2	21 290,0	12 424,2	-8 865,7	15 264,9	14 023,6	-1 241,3	71 970,8	43 961,1	-28 009,7			
Импорт ф.о.б.	-7 283,5	-6 115,3	-5 449,9	665,4	-10 161,4	-7 292,6	2 868,8	-11 107,5	-7 520,4	3 587,2	-9 899,5	-7 845,5	2 054,0	-38 452,0	-28 773,9	9 678,1			
Баланс услуг	-1 412,6	-1 094,0	-1 456,0	-362,0	-1 847,9	-1 436,6	411,4	-1 943,6	-1 732,5	211,1	-1 486,7	-1 537,2	-50,5	-6 690,7	-5 800,2	890,5			
Экспорт	943,5	976,0	943,4	-32,7	1 124,3	1 053,8	-70,6	1 242,2	1 200,8	-41,4	1 118,4	1 035,2	-83,3	4 428,4	4 265,8	-162,6			
Импорт	-2 356,0	-2 070,0	-2 399,4	-329,4	-2 972,3	-2 490,3	481,9	-3 185,8	-2 933,3	252,4	-2 605,1	-2 572,3	32,8	-11 119,2	-10 066,0	1 053,2			
Баланс оплаты труда	-340,2	-305,8			-351,3	-318,7	32,6	-409,0	-343,1	65,9	-351,5	-337,2	14,3	-1 452,0	-1 304,8	147,2			
Баланс инвестиционных доходов	-3 986,8	-1 660,5	-3 650,8	-1 990,3	-5 997,9	-2 469,0	3 528,9	-4 679,5	-3 146,2	1 533,3	-3 447,7	-3 311,0	136,7	-18 111,9	-10 586,8	7 525,1			
Баланс текущих трансфертов	-221,9	-130,4	-64,3	66,1	-145,1	-192,3	-47,2	-332,3	-290,4	41,9	-285,4	-287,0	-1,6	-984,7	-900,1	84,6			
<b>B. Счет операций с капиталом и финансами</b>	-1 695,8	3 318,1	1 307,8	-2 010,3	-626,6	385,8	1 012,4	1 183,2	2 407,0	1 223,8	4 435,8	1 077,8	-3 358,0	3 296,7	7 188,7	3 892,1			
Баланс счета операций с капиталом	4,1	13,6	2 532,5	2 518,9	7,7	-8,6	-16,4	-8,4	-21,1	-12,7	-16,0	-13,3	2,7	-12,6	-29,5	-16,9			
Финансовый счет	-1 699,9	3 304,5			-634,3	394,4	1 028,8	1 191,6	2 428,1	1 236,5	4 451,8	1 091,1	-3 360,7	3 309,2	7 218,2	3 909,0			
Прямые инвестиции	1 817,9	2 304,2	2 691,5	387,3	3 253,2	1 735,8	-1 517,3	5 733,5	2 658,3	-3 075,2	3 978,6	2 827,4	-1 151,2	14 783,1	9 525,7	-5 257,4			
Зарубежные прямые инвестиции	-948,5	-236,7	-259,4	-22,7	-259,7	-697,0	-437,3	1 500,8	-1 503,7	-3 004,5	-1 289,2	-637,7	651,5	-996,6	-3 075,1	-2 078,4			
Прямые инвестиции в Казахстане	2 766,4	2 540,8	2 950,9	410,1	3 512,9	2 432,8	-1 080,0	4 232,7	4 162,0	-70,6	5 267,8	3 465,1	1 177,0	15 779,8	12 600,8	-3 179,0			
Портфельные инвестиции	-1 510,4	3 436,2	3 928,9	492,7	-3 284,7	92,7	3 377,4	-1 390,0	-618,1	771,9	-3 137,6	163,8	3 301,4	-9 322,6	3 074,7	12 397,3			
Активы	-1 332,2	3 756,0	-820,1	-4 576,1	-3 163,6	-1 131,2	2 032,5	-552,8	-719,6	-166,8	-2 174,2	-49,7	2 124,5	-7 222,7	1 855,5	9 078,3			
Обязательства	-178,2	-319,8	4 749,0	5 068,8	-121,0	1 223,9	1 345,0	-837,2	101,5	938,7	-963,5	213,5	1 177,0	-2 099,9	1 219,1	3 319,0			
Производные финансовые инструменты (нетто)	-210,1	188,0			117,7	58,6	-59,1	249,3	-108,2	-357,5	23,9	-81,6	-105,5	180,8	56,8	-124,0			
Средне- и долгосрочные займы и кредиты	-3,6	-951,1	-6 779,1	-5 828,0	1 336,6	-2 258,6	-3 595,2	-341,6	184,7	526,3	299,6	-163,4	-463,1	1 290,9	-3 188,5	-4 479,4			
Активы	-236,7	-48,3	410,9	459,2	-719,5	14,1	396,6	-391,4	12,5	404,0	-1 044,7	801,4	1 846,2	-2 055,4	779,8	2 835,2			
Обязательства	233,1	-902,8	-7 190,0	-6 287,2	1 719,0	-2 272,8	-3 991,8	49,8	172,1	122,3	1 344,4	-964,9	-2 309,2	3 346,3	-3 968,3	-7 314,6			
Прочий краткосрочный капитал	-1 793,7	-1 672,8			-2 057,1	765,8	2 823,0	-3 059,6	311,5	3 371,0	3 287,3	-1 655,1	-4 942,4	-3 623,1	-2 250,5	1 372,5			
Активы	-1 553,4	-246,4			-1 020,7	-274,1	746,6	-2 849,3	417,9	3 267,3	3 924,2	-1 454,1	-5 378,3	-1 499,2	-1 556,7	-57,5			
Обязательства	-240,3	-1 426,3			-1 036,4	1 039,9	2 076,3	-210,2	-106,5	103,8	-636,9	-201,0	435,9	-2 123,9	-693,8	1 430,0			
<b>C. Ошибки и пропуски</b>	37,7	-2 717,6	-1 066,1	1 651,5	1 730,7	1 019,3	-711,4	-2 764,6	-43,0	2 721,6	-6 391,2	419,0	6 810,3	-7 387,4	-1 322,3	6 065,1			
<b>D. Общий баланс</b>	1 028,7	-551,4	4 278,0	4 829,4	2 084,7	-945,0	-3 029,7	1 236,7	1 755,7	519,0	-2 161,3	2 202,4	4 363,8	2 188,8	2 461,8	273,0			

ИСТОЧНИК: официальный web-сайт Национального Банка Республики Казахстан (www.nationalbank.kz)

**Прогнозные цены на нефть и промышленные металлы  
(Консенсус-прогноз Bloomberg на 28.05.2010)**

	Нефть Brent	Алюминий LME	Медь LME
<b>Фактически сложившиеся средние цены</b>			
1-й квартал 2009 г.	45,72	1 401	3 494
2-й квартал 2009 г.	59,90	1 530	4 708
3-й квартал 2009 г.	68,87	1 836	5 856
4-й квартал 2009 г.	75,54	2 037	6 677
2009 г.	62,67	1 705	5 199
1-й квартал 2010 г.	79,83	2 238	7 489
<b>Прогнозные цены</b>			
1-й квартал 2010 г.			
Факт	79,83	2 238	7 489
Консенсус	76,87	2 184	6 916
Прогноз BCC Invest	76,00	2 158	7 099
2-й квартал 2010 г.			
Консенсус	77,86	2 116	6 513
Прогноз BCC Invest	78,00	2 127	6 848
3-й квартал 2010 г.			
Консенсус	80,32	2 085	6 331
Прогноз BCC Invest	76,00	2 076	6 659
4-й квартал 2010 г.			
Консенсус	82,88	2 073	6 431
Прогноз BCC Invest	81,00	2 085	6 720

Источник: Bloomberg (28.05.2010)

**Международные резервы и активы Национального фонда РК**

месяц	Чистые международные резервы			Активы Национального Фонда		
	объем, млн. долларов	изменение к предыдущему месяцу, %	изменение к началу года, %	объем, млн. долларов	изменение к предыдущему месяцу, %	изменение к началу года, %
04.10	28 816	8,35	27,17	25 838	1,90	6,03
03.10	26 595	-1,50	17,37	25 356	0,79	4,05
02.10	27 000	4,46	19,16	25 157	2,19	3,24
01.10	25 847	14,07	14,07	24 619	1,03	1,03
12.09	22 659	-2,63	14,18	24 368	0,51	-11,34
11.09	23 272	15,34	17,27	24 244	2,19	-11,80
10.09	20 177	0,66	1,67	23 724	-0,45	-13,69
09.09	20 044	0,64	1,00	23 832	2,63	-13,29
08.09	19 915	0,20	0,36	23 122	2,96	-15,51
07.09	19 876	7,24	0,16	22 554	-4,60	-17,94
06.09	18 533	-6,38	-6,61	23 642	2,22	-13,98
05.09	19 797	2,15	-0,24	23 128	2,97	-15,86
04.09	19 381	2,86	-2,34	22 462	2,08	-18,28
03.09	18 842	-3,99	-5,05	22 004	-1,43	-19,95
02.09	19 625	7,62	-1,11	22 324	-20,17	-18,78
01.09	18 236	-8,10	-8,10	27 964	1,74	1,74

ИСТОЧНИК: официальный web-сайт Национального Банка Республики Казахстан (www.nationalbank.kz)

Чистые международные резервы и Активы Национального фонда по итогам первых четырех месяцев текущего года показали прирост к началу года на 27,17% и 6,03%, соответственно (за год – на 48,68% и 15,03%).

Мы слегка подкорректировали наши прогнозы по мировым ценам на нефть и металлы в сторону понижения. В результате наши ожидания по размеру положительного сальдо торгового баланса и счета текущих операций несколько снизились, хотя и остаются довольно оптимистичными.

**Мы прогнозируем сохранение положительного сальдо платежного баланса и в течение всего 2010 года, главным образом, за счет стабильного экспорта и прямых иностранных инвестиций, а также относительно небольших сумм выплаты по внешним обязательствам.**

## ВВП

По оперативным данным Агентства РК по статистике рост ВВП Казахстана за 1 квартал 2010 года составил 7.1%. В структуре ВВП доля производства товаров составила 41.1%, услуг – 55.8%.

В январе-марте 2010 года объем промышленного производства вырос на 11.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года; в январе – апреле рост составил 11.8%. Рост производства наблюдался во всех регионах республики. В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров производство возросло на 7.5%, обрабатывающей промышленности – на 20.4%, электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании – на 9.4%, водоснабжении: канализационной системе, контроле над сбором и распределением отходов – на 7.9%. Объем валовой продукции сельского хозяйства вырос на 2.7%. Краткосрочный экономический индикатор в январе-апреле 2010г. к январю-апрелю 2009г. составил 108.8% (отражает 67-68% от ВВП).

Правительство Казахстана пересматривает прогноз по росту ВВП на 2010 год, так как предыдущий прогноз по росту ВВП на уровне 2.0% оказался слишком консервативным.

**По нашим прогнозам рост ВВП по итогам 2010 года, при благоприятном развитии ситуации в мировой экономике, скорее всего, достигнет уровня 2.5 – 3.0% или превысит его.**

Календарь экономической статистики

Дата / время	Страна	Публикация	За период	Прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	Пересмотр значения
01.03.2010 12:18	KZ	Индекс потребительских цен (м/м)	FEB	0.6%	0.9%	1.4%	
01.03.2010 12:18	KZ	Индекс потребительских цен (г/г)	FEB	7.2%	7.4%	7.3%	
01.03.2010 12:19	KZ	Индекс цен производителей (м/м)	FEB	0.3%	1.4%	-1.3%	
01.03.2010 12:19	KZ	Индекс цен производителей (г/г)	FEB	46.2%	47.8%	48.6%	
09.03.2010 11:38	KZ	Международные резервы (USD)	FEB		27.6B	26.4B	
10.03.2010 18:37	KZ	Промышленное производство	FEB	12.5%	10.5%	10.3%	
12.03.2010 11:56	KZ	Изменение уровня оплаты труда (г/г)	JAN		1.2%	6.9%	
29.03.2010 16:10	KZ	Денежный агрегат (м/м)	FEB		2.1%	1.5%	
31.03.2010 13:31	KZ	Сальдо бюджета (дол. США)	4Q		705.6M	285.9M	-608.3M
01.04.2010 9:40	KZ	Индекс потребительских цен (м/м)	MAR	0.8%	0.7%	0.9%	
01.04.2010 9:40	KZ	Индекс потребительских цен (г/г)	MAR	7.4%	7.2%	7.4%	
01.04.2010 9:40	KZ	Индекс цен производителей (м/м)	MAR	1.5%	0.0%	1.4%	
01.04.2010 9:40	KZ	Индекс цен производителей (г/г)	MAR	42.9%	40.6%	47.8%	
05.04.2010 11:54	KZ	Изменение уровня оплаты труда (г/г)	MAR		27.1B	27.6B	
05.04.2010 12:18	KZ	Объявление ставки рефинансирования НБ РК	MAR 31		7.0%	7.0%	
12.04.2010 11:03	KZ	Промышленное производство	MAR	11.0%	13.7%	10.5%	
12.04.2010 17:22	KZ	Изменение уровня оплаты труда (г/г)	FEB		-0.1%	1.2%	
23.04.2010 16:06	KZ	Денежный агрегат (м/м)	MAR		1.4%	2.1%	
04.05.2010 10:40	KZ	Индекс потребительских цен (м/м)	APR		3.1%	0.0%	
04.05.2010 10:40	KZ	Индекс потребительских цен (г/г)	APR		36.8%	40.6%	
04.05.2010 10:40	KZ	Индекс цен производителей (м/м)	APR		0.7%	0.7%	
04.05.2010 10:40	KZ	Индекс цен производителей (г/г)	APR		7.1%	7.2%	
05.05.2010 10:55	KZ	Международные резервы (USD)	APR		29.4B	27.1B	
11.05.2010 16:08	KZ	Промышленное производство	APR		12.9%	13.7%	
13.05.2010 11:08	KZ	Изменение уровня оплаты труда (г/г)	MAR		2.2%	-0.1%	
14.05.2010 11:52	KZ	Рост ВВП за квартал (г/г)	1Q		7.1%	1.2%	
24.05.2010 18:45	KZ	Денежный агрегат (м/м)	APR		3.2%	1.4%	
01.06.2010	KZ	Индекс потребительских цен (м/м)	MAY			0.7%	
01.06.2010	KZ	Индекс потребительских цен (г/г)	MAY			7.1%	
01.06.2010	KZ	Индекс цен производителей (м/м)	MAY			3.1%	
01.06.2010	KZ	Индекс цен производителей (г/г)	MAY			36.8%	
02-07 JUN	KZ	Международные резервы (USD)	MAY			28.8B	29.4B
09-10 JUN	KZ	Промышленное производство	MAY			12.9%	
09-11 JUN	KZ	Изменение уровня оплаты труда (г/г)	APR			2.2%	
23-29 JUN	KZ	Денежный агрегат (м/м)	MAY			3.2%	
30.06.2010	KZ	Сальдо бюджета (дол. США)	1Q			705.6M	

Источник: Bloomberg

## Контактная информация

АО ВСС Invest ДО АО Банк ЦентрКредит

Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж

Телефон: +7 (727) 244-32-32, факс: +7 (727) 244-32-31

E-mail: [info@bcc-invest.kz](mailto:info@bcc-invest.kz)

Web: [www.bcc-invest.kz](http://www.bcc-invest.kz)

Управление торговых операций:

Жанар Бигазанова

Телефон: +7 (727) 244-32-30 (прямой), 244-32-32 (вн. 7256)

E-mail: [bigazanovazh@bcc-invest.kz](mailto:bigazanovazh@bcc-invest.kz)

Управление маркетинга и продаж:

Ермек Исаханов

Телефон: +7 (727) 2-598-598, 244-32-32 (вн. 7214)

E-mail: [isahanove@bcc-invest.kz](mailto:isahanove@bcc-invest.kz)

Аналитическое управление:

Адиль Табылдиев

Телефон: +7 (727) 2-598-598, 244-32-32 (вн. 7215)

E-mail: [atabyldiev@bcc-invest.kz](mailto:atabyldiev@bcc-invest.kz)

Мирас Абдухаликов

Телефон: +7 (727) 2-598-598, 244-32-32 (вн. 7232)

E-mail: [abduhalikovm@bcc-invest.kz](mailto:abduhalikovm@bcc-invest.kz)

Аналитические материалы доступны на сайте компании: [www.bcc-invest.kz](http://www.bcc-invest.kz)

Страница в Bloomberg: BССК <GO>

### **Бесплатный телефонный круглосуточный автоматический сервис Auto Call Center (авто справка по банковским вопросам)**

Всю интересующую информацию о продуктах и услугах нашей компании, Вы можете получить в бесплатной круглосуточной телефонно-автоматической справочной службе Auto Call Center.

Позвонив к нам, Вы можете в режиме дозвона на внутренние телефонные номера (авто соединение), прослушать интересующую Вас банковскую информацию, набрав указанный № ячейки (см. информацию ниже)

- Звонок по Казахстану БЕСПЛАТНЫЙ 8- 8000 8000 88 далее \* 5156
- Звонок по Алматы 2 598-598 или 244- 32- 44 далее \* 5156

## Заявление об ограничении ответственности

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО "BCC Invest" рассматривает в качестве достоверных. Однако АО "BCC Invest", его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

АО "BCC Invest", его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО "BCC Invest", его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. АО "BCC Invest" не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Настоящий документ не может быть воспроизведен, полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения АО "BCC Invest". Компания не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

© BCC invest 2010