

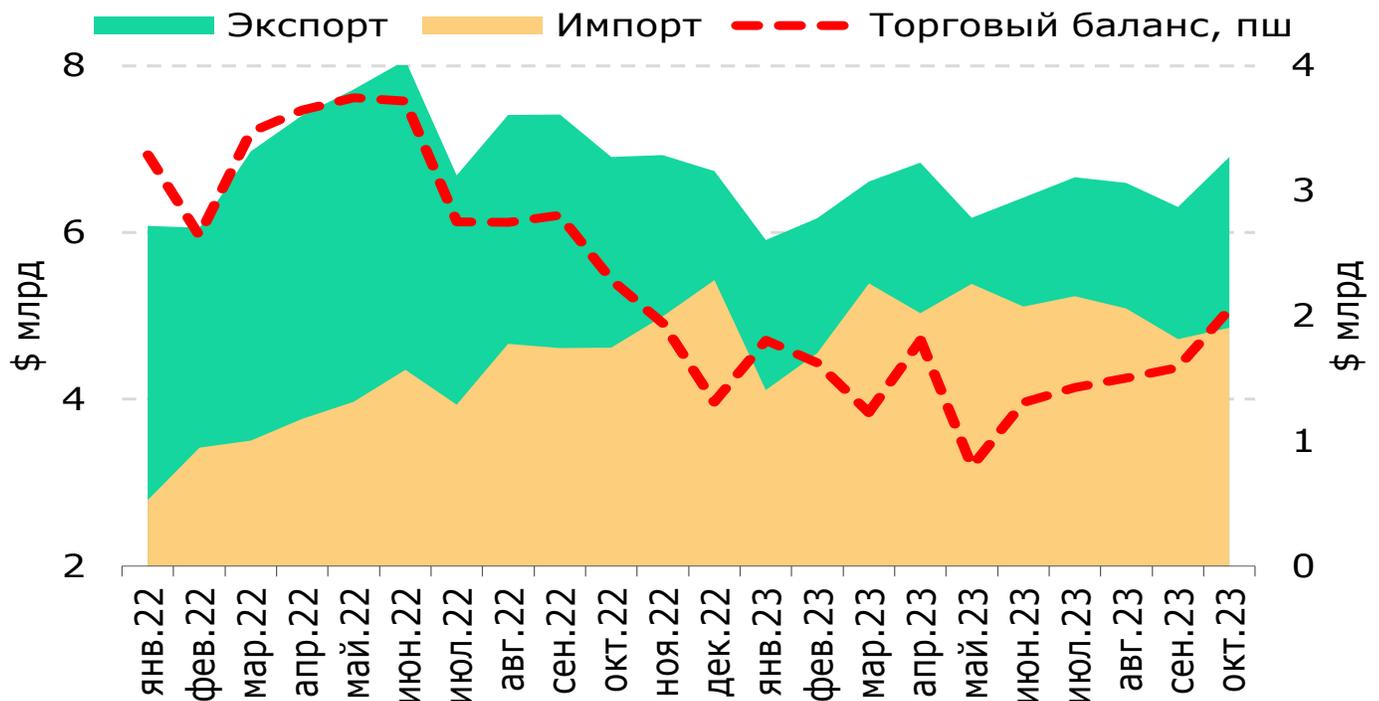
21 декабря 2023 г.

В октябре экспорт товаров из Казахстана достиг максимального за год уровня, что позволило достичь пикового показателя по профициту баланса внешней торговли за тот же период. Несмотря на расширяющиеся показатели экспорта при отмечающемся сокращении импорта, в целом за этот год ожидается почти двукратное падение профицита внешней торговли, а баланс текущего счета окажется в глубоком дефиците. Реэкспорт товаров в РФ также сказывается на возросших объемах внешнеторговых операций в текущем году.

По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в октябре резко увеличились на 9.5% м/м (0.0% г/г) до \$6.9 млрд, при этом экспортные поставки были максимальными более чем за год. За 10М2023 г. совокупные объемы экспорта снизились на 8.9% г/г до \$64.6 млрд (\$70.9 млрд за 10М2022 г.).

Объемы импорта в октябре увеличились на 2.8% м/м (+5.2% г/г) до \$4.9 млрд, однако, несмотря на октябрьский рост, показатели импорта все еще находятся на минимумах с марта текущего года, при этом прослеживается в основном отрицательная динамика импорта в последние месяцы. За 10М2023 г. общие объемы импорта повысились на 22.8% г/г до \$49.5 млрд (\$40.3 млрд за 10М2022 г.). Тем самым показатели импорта уверенно движутся к новому рекорду после того, как они уже были максимальными в прошлом году, превысив планку в \$50 млрд.

Рис. 1. Торговый баланс РК, 2022-2023 гг.



Источник: БНС

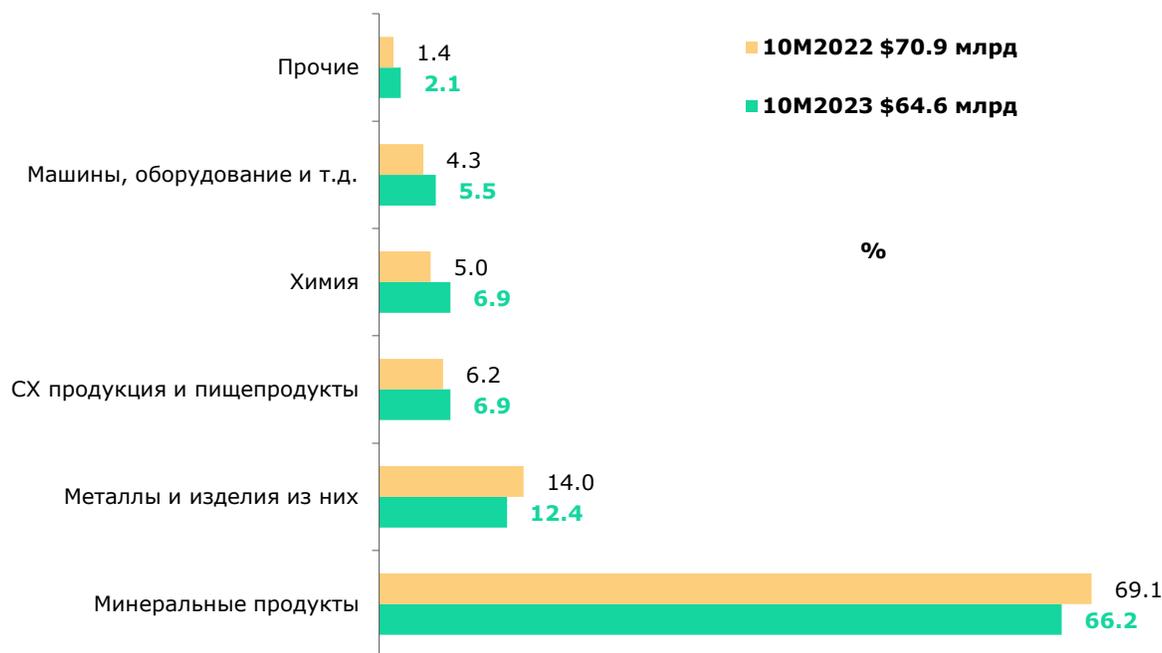
Более существенное расширение экспорта при скромном повышении импорта привели к увеличению профицита торгового баланса в октябре до \$2.1 млрд – максимальный показатель с октября 2022 г. Тем не менее в целом за 10М2023 г. профицит счета торговли сократился в два раза с \$30.6 млрд до \$15.1 млрд.

Столь существенный провал во внешнеторговых операциях в текущем году в основном и послужил трансформации сальдо текущего счета от положительных значений в отрицательные (-\$7.6 млрд) по итогам 9М2023 г.

Сокращение выручки от экспорта углеводородов в текущем году на 13% из-за падения цен в основном и повлияло на ухудшение баланса внешней торговли. Кроме того, цены на основные металлы, экспортируемые Казахстаном, просели более чем на 10%, что также повлекло снижение выручки от данных материалов. Частичное уменьшение доходов от экспорта было компенсировано увеличением поставок на внешние рынки химической продукции в связи с повышением цен, в частности, на уран.

Данная конъюнктура на мировых товарных рынках в основном и повлияла на некоторое изменение структуры экспортной корзины, где уменьшилась доля сырьевых товаров – минерального сырья и металлов. В свою очередь, реэкспорт временно улучшил структуру экспорта в сторону увеличения поставок готовой продукции. Так, экспорт в РФ вырос на 14% при сокращении на 11.5% в остальные страны. При этом импорт из РФ в Казахстан продолжает заметно сокращаться, так, доля импорта из данной страны в текущем году составила 26.7% против 36.4% в прошлом году и 42.3% в 2021 г.

Рис. 2. Структура экспорта по основным товарным группам, %



Источник: БНС

По нашему мнению, до конца года рост импорта товаров на волне улучшения потребительской активности, сохранения высоких темпов инвестиций, а также «доптрансфертов» из Нацфонда в бюджет умеренно ускорится. В свою очередь, динамика товарного экспорта будет зависеть от объемов экспорта и стоимости нефти в последние месяцы года. Таким образом, дефицит текущего счета может превысить \$9 млрд или примерно -3.6% от ВВП страны (-3.5% от ВВП по прогнозу НБК). Напомним, самый глубокий дефицит текущего счета в республике сложился в 2020 г., когда он достиг \$11 млрд (-6.4% от ВВП).

Асан Курманбеков – макроэкономика

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

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.

© 2023 г., все права защищены.

Аналитический центр

Асан Курманбеков
Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance