



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Из-за возросшего импорта
внешнеторговый баланс
упал более чем вдвое

Из-за возросшего импорта внешнеторговый баланс упал более чем вдвое

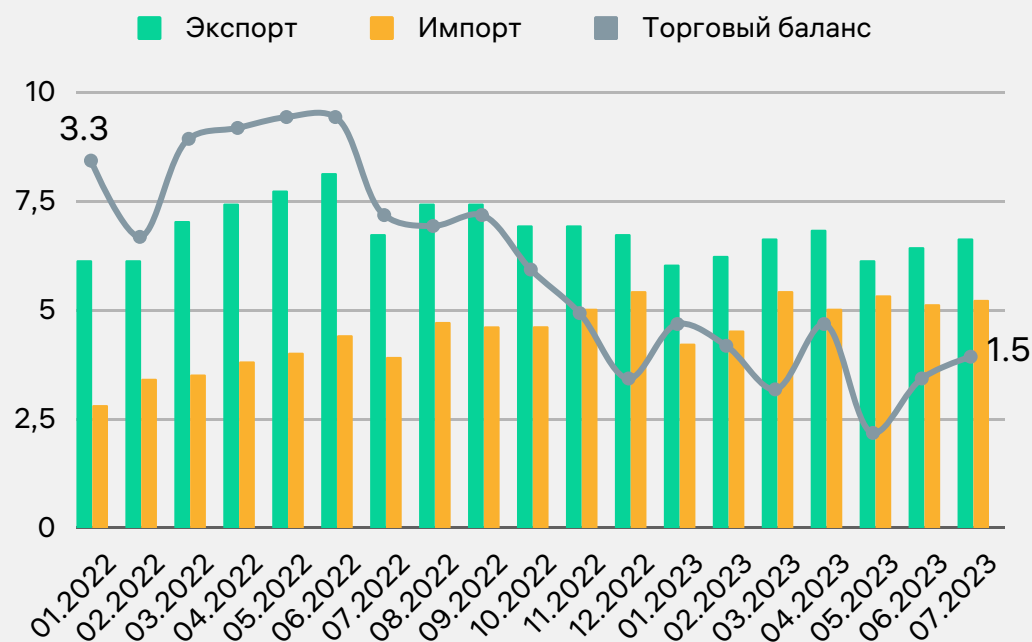


Сальдо баланса внешней торговли за семь месяцев текущего года упало более чем в два раза из-за снижения выручки от экспорта нефти и значительно возросшего импорта, который «подогрели» большие бюджетные расходы и необоснованное укрепление курса тенге. Выросшие реэкспортные поставки товаров в РФ способствовали существенному сокращению отрицательного баланса взаимной торговли, более того, доля импорта из России опустилась до своего исторического минимума и вносит свои коррективы в курс тенге-рубли. Сырьевая структура экспорта поддерживает уязвимость экспортных доходов страны от внешней конъюнктуры. По нашим прогнозам, объемы экспорта страны умеренно снизятся в текущем году, в то время как импорт существенно вырастет, как и в 2022 г.

Из-за возросшего импорта внешнеторговый баланс упал более чем вдвое

Объемы экспорта товаров из Казахстана в июле продемонстрировали увеличение второй месяц подряд до \$6.6 млрд, что было ниже только апрельского максимума в \$6.8 млрд. В целом за 7 месяцев совокупный объем экспортных поставок составил \$44.8 млрд со снижением на 8.8% в годовом выражении. Импорт товаров показал более сдержанную динамику роста за месяц на 1.9% до \$5.2 млрд, хотя в целом за 7М2023 г. он вырос сразу на 33% (\$34.7 млрд) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Стоит отметить, что импорт постепенно теряет свой импульс роста – с апреля месяца среднемесячное сокращение составляет порядка 0.7%.

Показатели внешней торговли по месяцам, \$ млрд



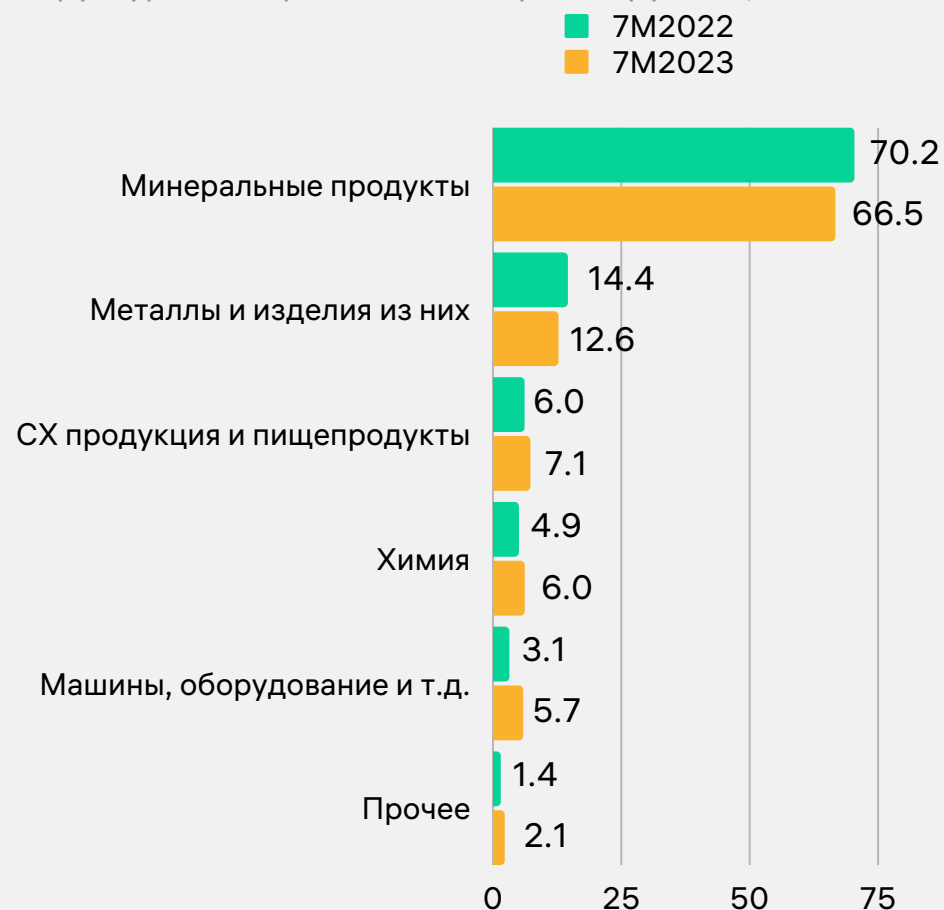
Источник: БНС

На фоне замедления динамики импорта товаров торговый баланс в июле находился на максимальном уровне с апреля в \$1.5 млрд, однако за семь месяцев его размер упал более чем в два раза с почти \$23 млрд в 2022 г. до \$10 млрд. Большая часть снижения экспортной выручки произошла из-за сокращения поступлений от продажи нефти ввиду падения нефтяных котировок. Тогда как спрос на импорт «подогрели» большие бюджетные расходы, необоснованное укрепление курса тенге и реэкспорт товаров в РФ.

Из-за возросшего импорта внешнеторговый баланс упал более чем вдвое

Структура экспорта Казахстана по-прежнему носит ярко выраженный сырьевой характер. В текущем году сокращение доли экспорта минеральных продуктов было обусловлено снижением стоимости углеводородов на мировых рынках. Обратная картина наблюдалась по химической продукции. Росту экспорта агропродукции содействовало увеличение физических объемов экспорта зерновых. Рост доли экспорта машиностроительной продукции мы связываем с реэкспортом в РФ. Отметим, что структура экспорта Казахстана существенно не меняется из года в год. Доминирующее положение в экспортной корзине приходится на сырье и смежные продукты низких переделов, в таких группах как продукция сельского хозяйства и металлургии. Это, в свою очередь, обуславливает зависимость от высоковолатильной ценовой конъюнктуры на сырье, в отличие от готовой продукции, а также имеет негативное влияние на экономику и бюджет страны.

Структура экспорта РК по товарным группам, %

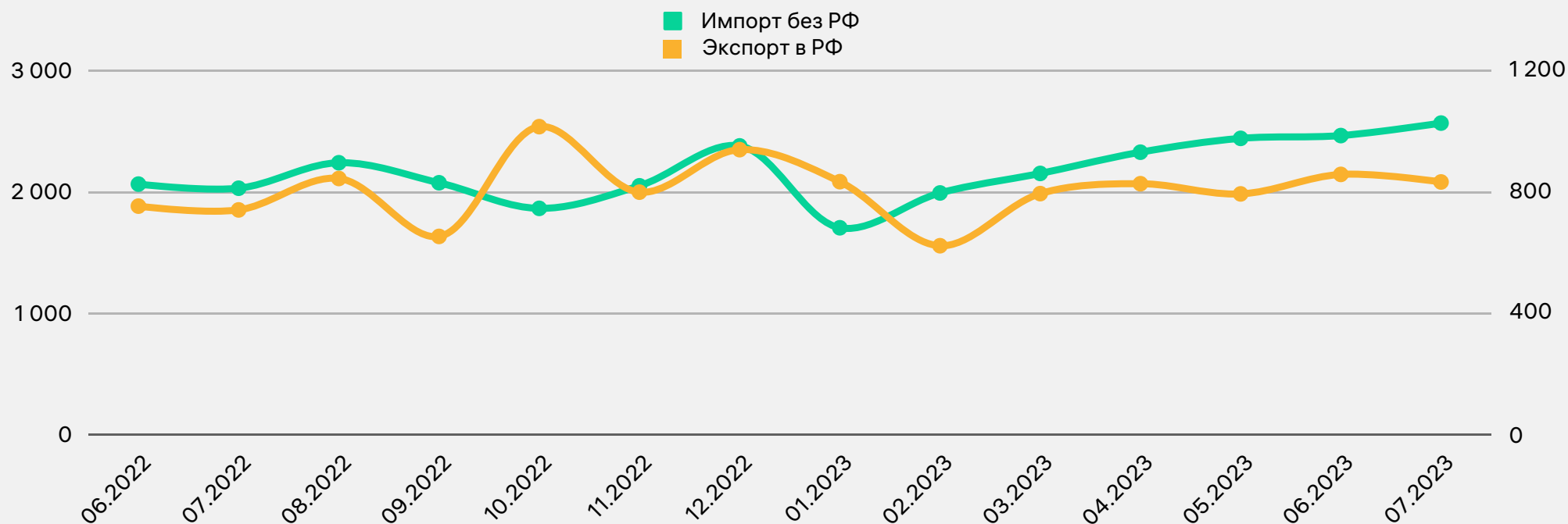


Источник: БНС

Из-за возросшего импорта внешнеторговый баланс упал более чем вдвое

С начала конфликта в Украине санкционное давление на РФ возросло на порядки, что затронуло и ограничения на внешнюю торговлю. На этом фоне Казахстан в числе других стран стал бенефициаром возникшего спроса, преимущественно на технологичную продукцию со стороны российских импортеров, чему также способствовал избыточно слабый курс тенге к рублю в прошлом году. В результате показатели импорта резко пошли вверх со второй половины 2022 г., достигнув в среднем роста в 60%, а последующий экспорт в РФ вырос на 40% соответственно. Для сравнения, экспорт из Казахстана за последний год (без учета РФ) вообще сократился на 13%.

Динамика экспортно-импортных показателей РК, \$млн



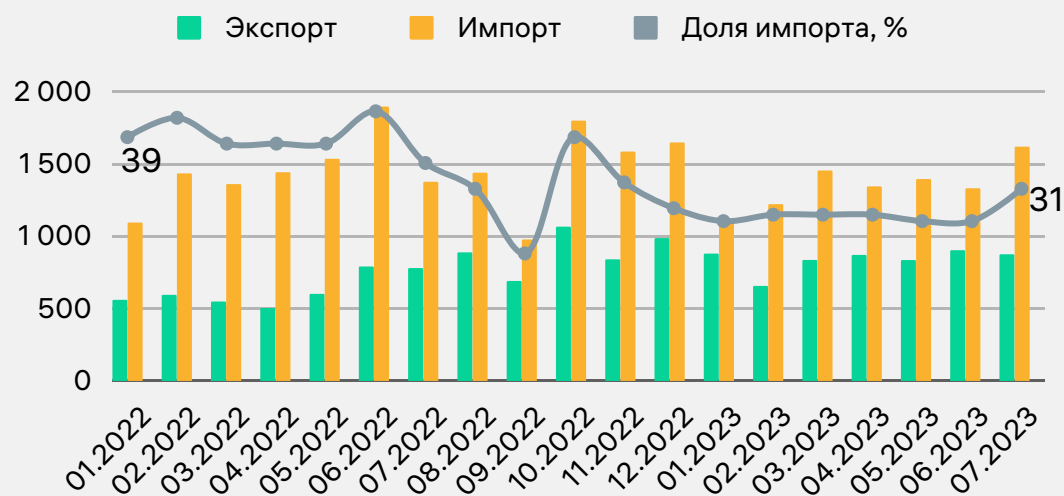
Источник: БНС

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

Из-за возросшего импорта внешнеторговый баланс упал более чем вдвое

В то же время в настоящее время бум реэкспорта в РФ постепенно идет на спад – темпы расширения импорта и экспорта с конца весны демонстрируют понижающую динамику темпов роста. На наш взгляд, на сокращение реэкспортных операций оказывают давление опасения вокруг вторичных санкций, а также не самая удобная логистика через территорию Казахстана. Немаловажным фактором выступает и вес импорта из Казахстана в общем объеме РФ, который по итогам 2022 г. составил незначительные 4.5%. Таким образом, реэкспорт в РФ существенно исказил показатели внешней торговли Казахстана, но как мы ожидаем, постепенно его объемы сократятся до менее значимых величин. Этому также способствуют укрепление тенге к рублю и налаживание новых логистических маршрутов, обслуживающих взаимную торговлю РФ с ее восточными партнерами. По нашим приблизительным оценкам, объемы реэкспорта из РК в РФ могут достигать 30-40% от объемов текущего экспорта товаров в РФ.

Показатели экспорта и импорта РК-РФ по месяцам, \$млн



Источник: БНС

Комбинация возрастающих объемов экспорта в РФ и сокращающегося импорта привела к уменьшению отрицательного сальдо во взаимной торговле на 37% г/г соответственно, до \$3.6 млрд. При этом доля импорта из России упала в январе-июле этого года до 27% со свыше 41% ранее. Отметим, что такая низкая доля импорта товаров из РФ соответствует минимальному значению за всю историю наблюдений с середины 1990-х, что также могло способствовать укреплению курса тенге к рублю.

Из-за возросшего импорта внешнеторговый баланс упал более чем вдвое



В августе курс тенге к доллару США резко среагировал на девальвацию рубля к доллару и перешел к ослаблению, которое пока продолжается. Одновременно на нефтяном рынке наметились предвестники дефицита предложения, что подбросило нефтяные котировки нефти марки Brent выше \$90 за баррель. В совокупности данные факторы будут способствовать улучшению торгового баланса и уменьшат давление на курс нацвалюты.



Опубликованные данные ПСЭР на 2024-2028 гг. по внешней торговле, основанные на прогнозах НБК, исходят из показателей экспорта товаров в текущем году на уровне \$79.7 млрд (-6.7% к 2022 г.), а импорта – \$59.2 млрд (+19% к 2022 г.). Наши собственные прогнозы динамики по данным показателям незначительно отличаются, снижение экспорта товаров мы ожидаем на 6.5%, а импорт увеличится на 20.4%, т.е. в целом мы разделяем видение НБК по внешнеторговым параметрам. Напомним, что в 2022 г. экспорт товаров из РК вырос на 40%, а импорт на 23%.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Мадина Кабжалылова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Refinitiv
Halyk Finance

Factset
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 86



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

© 2023 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.

© 2023 г., все права защищены.