

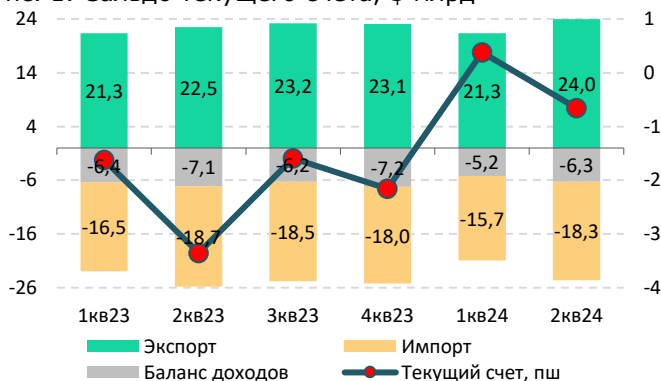
10 октября 2024 года

По обновленным данным Национального Банка, дефицит текущего счета за первое полугодие 2024 года составил \$0,3 млрд, что существенно ниже по сравнению с аналогичным периодом 2023 года (дефицит – \$5 млрд). Профицит текущего счета за первый квартал был пересмотрен — с первоначальной оценки в \$1,6 млрд до \$0,4 млрд. Во втором квартале текущий счет ушел в дефицит, что в значительной степени связано с ухудшением баланса доходов несмотря на то, что торговый баланс показал небольшое улучшение по сравнению с прошлым кварталом. По нашим оценкам, дефицит текущего счета составит 1,3% к ВВП в 2024 году.

Согласно обновленным данным Национального банка, во втором квартале 2024 года текущий счет оказался в дефиците на сумму \$0,6 млрд, снизившись на 80,3% г/г, после профицита в \$0,4 млрд, зафиксированного в первом квартале. В последнем релизе Национального Банка профицит за первый квартал был пересмотрен с первоначальной оценки в \$1,6 млрд до \$0,4 млрд. Этот пересмотр объясняется ухудшением показателей первичных доходов, в частности, значительным снижением доходов от прямых инвестиций. Согласно новой редакции, доходы к получению от прямых инвестиций составили \$0,08 млрд, тогда как ранее оценивались в \$1,2 млрд. Дефицит во втором квартале 2024 года в значительной степени был вызван отрицательным балансом доходов, который составил -\$6,3 млрд в сравнении с -\$5,2 млрд в первом квартале.

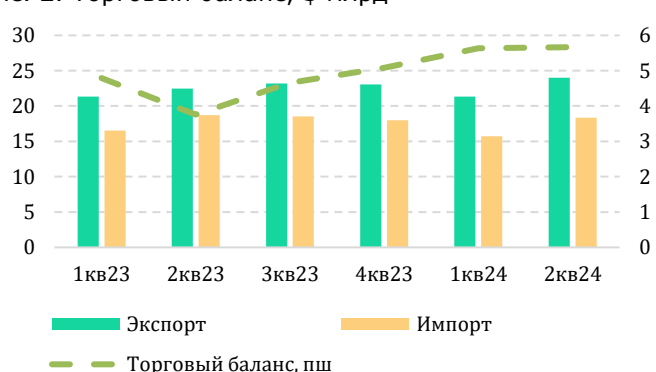
Во втором квартале 2024 года торговый баланс составил \$5,7 млрд, что немного выше, чем в первом квартале (\$5,6 млрд) и на 51% выше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, когда он составлял \$3,8 млрд. При этом импорт продолжил сокращаться, однако снижение составило 2,1% г/г, что указывает на замедление темпов снижения по сравнению с первым кварталом, когда падение достигло 5,1% г/г. Основной вклад в сокращение импорта внесло снижение поставок высокотехнологичных товаров, которые занимают значительную долю — около 43% — в общем объеме ввоза в первом полугодии 2024 года. Падение их объемов, возможно, косвенно свидетельствует о снижении реэкспорта, несмотря на отсутствие официальной статистики. Согласно данным БНС, за 7М2024 года импорт высокотехнологичных товаров сократился на 11,3% г/г, что эквивалентно \$1,8 млрд.

Рис. 1. Сальдо текущего счета, \$ млрд



Источник: НБК, Halyk Finance

Рис. 2. Торговый баланс, \$ млрд



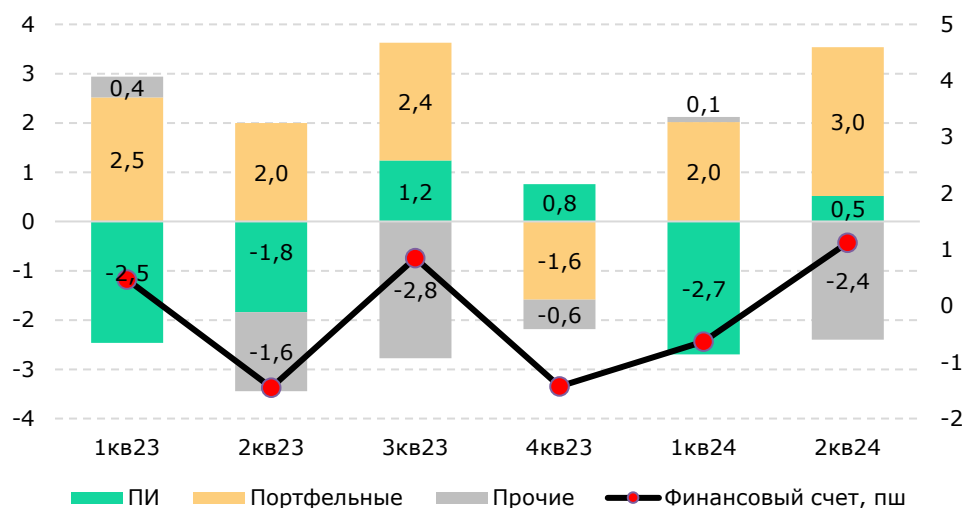
Источник: НБК, Halyk Finance

Экспорт товаров и услуг во втором квартале показал рост на 6,7% г/г, компенсировав небольшое снижение в первом квартале. Это привело к значительному увеличению профицита торгового

баланса, который достиг \$5,7 млрд, что на 51% выше показателя аналогичного периода прошлого года. За 7М2024 экспорт продукции химической промышленности вырос на 23% г/г, тогда как экспорт высокотехнологичных товаров упал на 6,3% г/г.

По итогам первого полугодия 2024 года дефицит текущего счета составил \$0,3 млрд, что значительно меньше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, когда дефицит достиг \$5 млрд. Всего за 1 полугодие 2024 года дефицит текущего счета составил 0,2% к ВВП. Учитывая сложившиеся макроэкономические условия, в текущем году мы ожидаем дефицит текущего счета в размере 1,3% к ВВП за 2024 год. Международный валютный фонд (МВФ) прогнозирует аналогичный уровень дефицита в 1,3% к ВВП, в то время как Национальный Банк Казахстана прогнозирует более оптимистичный показатель — 1% к ВВП.

Рис. 3. Сальдо финансового счета, \$ млрд (- приток / + отток капитала)



Источник: НБК, Halyk Finance

Финансовый счет за второй квартал также показал определенные изменения. Отмечается отток капитала на сумму \$1,1 млрд после притока в \$0,6 млрд в первом квартале. При этом значительный приток прочих инвестиций, не относящихся к прямым или портфельным, составил \$2,4 млрд, причем 86% из них были краткосрочными потоками капитала. За этот период наблюдался отток по прямым инвестициям на \$0,5 млрд, что значительно контрастирует с притоком \$2,7 млрд в первом квартале, а также отток по портфельным инвестициям на \$3,0 млрд.

Акбобек Ахмедьярова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 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.

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалылова
Санжар Калдаров
Акбобек Ахмедьярова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

a.akhmedyarova@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