

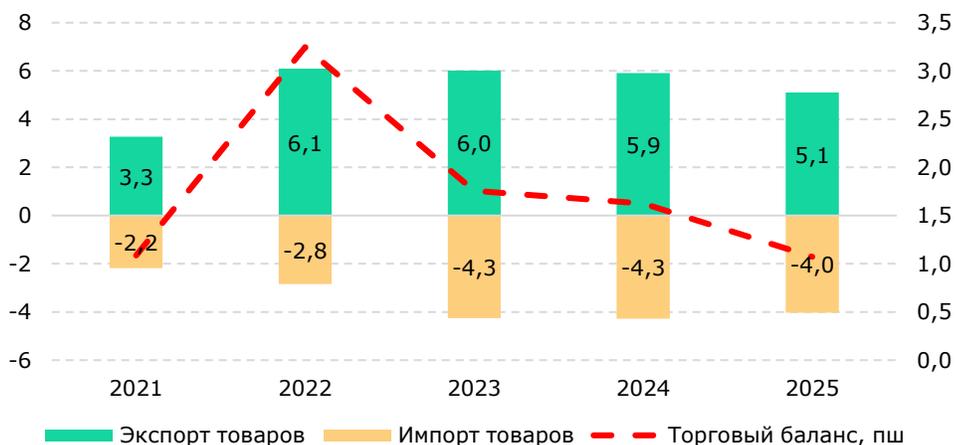
20 марта 2025 года

По данным БНС, внешнеторговый баланс РК в январе сложился с профицитом в \$1,1 млрд, что на \$0,5 млрд ниже, чем за аналогичный период 2024 года. Это снижение обусловлено более заметным сокращением экспорта по сравнению с импортом. Замедление экспорта в годовом выражении почти полностью было связано со снижением поставок минеральной продукции, в то время как снижение импорта являлось следствием уменьшения закупок машин и оборудования, что отрицательно влияет на качественный рост экономики. В то же время показатели внешней торговли в январе поддержал рост экспорта и импорта продовольственных товаров, что может быть связано со снятием отдельных торговых ограничений в Казахстане и РФ и ростом цен на продовольствие на глобальном рынке.

В 2025 году ожидается рост показателей экспорта ввиду полноценного запуска проекта расширения на Тенгизском месторождении. Однако этот эффект может быть частично нивелирован снижением нефтяных котировок, которые, по прогнозам Всемирного Банка, в этом году снизятся до пятилетнего минимума из-за переизбытка предложения. Эта тенденция сохранится и в 2026 году: предложение нефти будет превышать спрос в среднем на 1,2 млн баррелей в день. В этом контексте возрастает актуальность развития несырьевого экспорта, особенно в сегменте средне- и высокотехнологичной продукции. При этом импорт немного увеличится на фоне устойчивого фискального стимулирования. В целом в 2025 году мы ожидаем умеренный дефицит текущего счета на уровне 1,3% к ВВП.

По данным БНС, в январе 2025 года внешнеторговый баланс РК сложился с профицитом в \$1,1 млрд, снизившись на 34,0% г/г (\$1,6 млрд в январе 2024 года). Снижение профицита торгового баланса связано с более выраженным замедлением экспорта по сравнению с импортом. Так, в январе объемы экспорта товаров сократилась на 13,6% г/г до \$5,1 млрд (\$5,9 млрд в январе 2024 года). Объемы импорта товаров за отчетный период составили \$4,0 млрд, снизившись на 5,8% г/г (\$4,3 млрд в январе 2024 года).

Рис. 1. Торговый баланс в январе 2021-2025 гг., \$ млрд



Источник: БНС

Снижение экспорта в годовом выражении почти полностью было связано с сокращением поставок минеральной продукции на 21,8% г/г (-\$0,9 млрд). Экспорт машин и оборудования за отчетный период уменьшился на 9,9% г/г, химической продукции – на 9,8% г/г, металлов – на 2,4% г/г. При этом показатели экспорта поддержал рост поставок продовольственных товаров на 30,0% г/г (+\$0,1 млрд). Это может быть связано с частичным снятием торговых ограничений со стороны Казахстана и России, а также ростом цен на продовольствие на мировых рынках.

Основной причиной снижения импорта в январе является снижение импорта машин и оборудования на 11,5% г/г (-\$0,2 млрд). Заметное сокращение в годовом выражении также можно было наблюдать в категориях обуви и галантерейных товаров – на 61,9% г/г, металлов – на 10,9% г/г, текстиля – на 10,6% г/г. Вместе с тем импорт поддержал рост закупок минеральной продукции на 40,1% г/г (+\$0,07 млрд) и продовольствия на 10,0% г/г (+\$0,04 млрд).

В целом до конца года мы ожидаем умеренный рост внешнеторговых показателей. К середине года ожидается полноценный запуск проекта расширения на Тенгизе, что должно привести к увеличению экспорта. На этом фоне страна, скорее всего, не сможет выполнить обязательства в рамках ОПЕК+. Однако этот эффект может быть частично нивелирован волатильностью цен на нефть. Так, согласно прогнозам Всемирного Банка, мировые цены на сырьевые товары должны упасть до пятилетнего минимума в 2025 году из-за избытка предложения нефти. Эта динамика сохранится и в 2026 году: мировое предложение нефти превысит спрос в среднем на 1,2 млн баррелей в день. Такой избыток предложения отражает существенный сдвиг в Китае, где спрос на нефть практически не изменился с 2023 года, а также увеличение добычи нефти в странах, не входящих в ОПЕК+, в особенности в США. В этом контексте важно направить государственные меры поддержки на развитие несырьевого экспорта, особенно в сегменте средне- и высокотехнологичной продукции.

Вместе с тем прогнозные сценарии указывают на умеренный рост импорта в Казахстане в 2025 году, обусловленный ростом бюджетных расходов для реализации инфраструктурных и инвестиционных проектов. При этом волатильность курса тенге и ускорение инфляции могут внести дополнительные корректировки. Так, согласно прогнозу Национального Банка, к концу 2025 года годовая инфляция сложится в районе 10-12%, что совпадает и с нашими прогнозами. В целом мы ожидаем умеренный дефицит текущего счета в 2025 году на уровне 1,3% к ВВП.

### **Санжар Калдаров – Аналитический центр**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

© 2025 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.

© 2025 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Салтанат Игенбекова

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance