

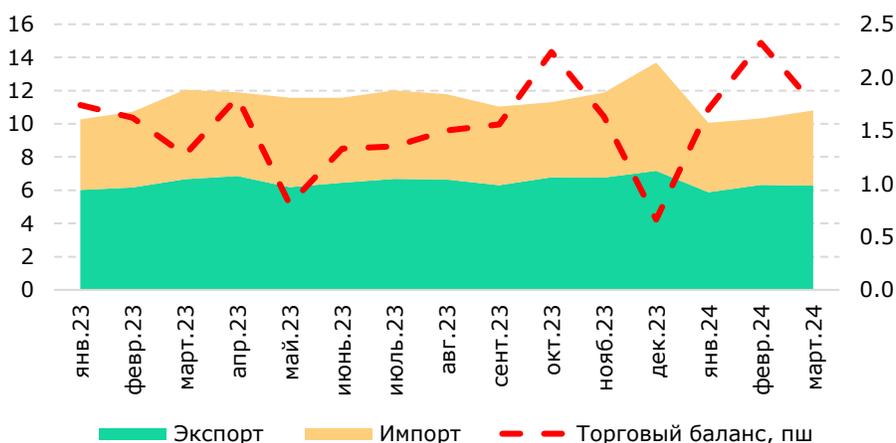
21 мая 2024 года

По данным БНС, за январь-март текущего года внешнеторговый баланс РК сложился с профицитом в \$5.8 млрд, что примерно на четверть выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это произошло как итог более выраженного снижения объемов импорта по сравнению с экспортом, особенно в начале года. На замедлении внешнеторговых операций сказалось дальнейшее снижение реэкспортных операций с РФ, чья доля в товарообороте Казахстана за год сократилась. Вместе с тем сырьевая направленность экспорта еще больше возросла: увеличилась доля полезных ископаемых и первичных металлов, а доля готовой продукции снизилась. На этом фоне экономика продолжает глубоко зависеть от цен на сырье на мировых рынках и обратной тенденции пока не намечается.

Динамика экспорта товаров из Казахстана в первом квартале 2024 года была довольно слабой. Так, по данным БНС, в январе объемы экспорта снизились сразу на 18.1% м/м до \$5.9 млрд, что является самым низким значением экспортных поставок за последние два года. На фоне низкой базы января в феврале объемы экспорта выросли на 7.6% м/м, тогда как в марте вновь уменьшились на 0.8% м/м до \$6.3 млрд. За 3М2024 года совокупные объемы экспорта снизились на 1.9% г/г до \$18.5 млрд (\$18.8 млрд за 3М2023 года). Таким образом, прослеживается в основном отрицательная динамика экспорта в последние месяцы.

Импорт товаров в отчетном периоде также демонстрировал волатильность. В марте текущего года показатели импорта выросли на 13% м/м до \$4.5 млрд из-за эффекта низкой базы после снижения в течение двух месяцев подряд с начала года. При этом в январе объемы импорта резко снизились на 35.9% м/м до \$4.2 млрд – минимальный уровень с июля 2022 года. По сравнению с экспортом товаров в годовом выражении сокращение импорта было более выраженным: совокупные объемы импорта за 3М2024 года составили \$12.7 млрд, снизившись на 10.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (\$14.2 млрд). Вследствие этого сложилось положительное сальдо торгового баланса, которое за три месяца достигло \$5.8 млрд, что почти на четверть выше соответствующих значений 2023 года.

Рис. 1. Торговый баланс, \$ млрд



Источник: БНС

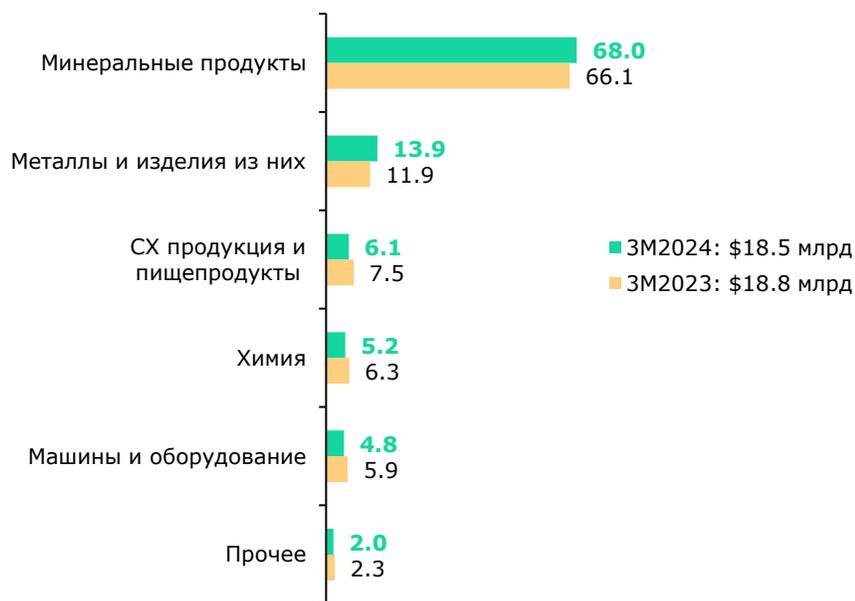
В целом на показатели внешней торговли в первом квартале отрицательно сказалось дальнейшее снижение реэкспортных операций с РФ. Так, удельный вес России в общем объеме товарооборота Казахстана за январь-март составил 17.9% по сравнению с 19.3% годом ранее. В то же время доля экспорта товаров в РФ за тот же период составила около 10% по сравнению с 13% в прошлом году.

На динамику внешней торговли подействовало и дальнейшее укрепление курса тенге, который в первом квартале находился на отметке около 450 тенге за доллар за счет значительных изъятий из Нацфонда, что сделало экспорт дороже, а импорт – дешевле. С другой стороны, экспорт страны поддерживался довольно высокими нефтяными котировками свыше 80 долларов за баррель на фоне геополитических событий и мер ОПЕК+ по сокращению объемов добычи. В результате этого доходы от экспорта нефти за 3М2024 года выросли на 6.1% г/г до \$10.8 млрд.

Несмотря на различные меры по диверсификации экономики, структура экспорта Казахстана по-прежнему носит ярко выраженный сырьевой характер. Главными экспортными товарами страны, как и прежде, являются минеральное сырье и металлы низкой переработки, суммарная доля которых в экспорте в текущем году превысила 80%. Обратная картина наблюдается по машиностроительной и химической продукции, чьи доли сократились на 1.1% каждая. Схожая тенденция наблюдается и для сельхозтоваров, что, вероятно, связано с различными экспортными ограничениями со стороны правительства. Таким образом, можно сказать, что зависимость экономики Казахстана от мировых цен на сырье возросла еще больше.

Также можно отметить, что в экспорт средне- и высокотехнологичной продукции из Казахстана входят определенные объемы реэкспорта, которые трудно определить из статистики. То есть, доля такой продукции, произведенной в Казахстане, еще меньше, чем показано на графике, что говорит о крайне низкой диверсификации экспорта.

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



Источник: БНС

В целом в текущем году мы ожидаем умеренные показатели по импорту, которые в последние два года расширялись двузначными темпами. Сильных изменений как по объемам, так и по структуре экспорта не предвидится, учитывая сохранение планов по добычи нефти на уровне прошлого года. Благодаря активному торговому балансу ожидается дальнейшее снижение дефицита текущего счета до 3% к ВВП.

Санжар Калдаров – 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

+7 (727) 339 43 86

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