

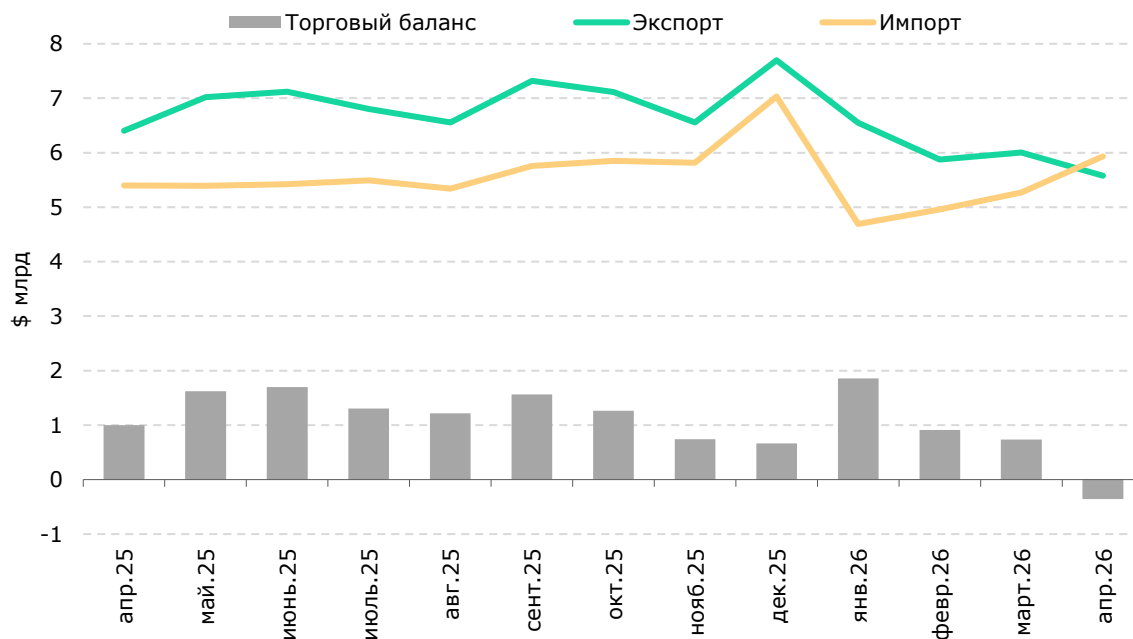
19 июня 2026 года

В апреле 2026 года динамика внешней торговли Казахстана характеризовалась опережающим ростом импорта по сравнению с экспортом. Экспорт товаров сократился по сравнению с предыдущим месяцем и аналогичным периодом прошлого года, при этом импорт достиг максимального значения с начала года. По итогам января-апреля экспорт сохранил положительную годовую динамику, тогда как импорт увеличивался более высокими темпами, что привело к сокращению профицита торгового баланса. В региональной структуре торговли Казахстана увеличился вес стран Азии и СНГ, при этом доля Европы во внешней торговле снизилась.

По нашим прогнозам, среднегодовая цена нефти Brent составит \$85 за баррель в текущем году, как следствие, текущий счет платежного баланса сложится с дефицитом в \$7 млрд. Основным фактором формирования текущего счета станет более умеренная динамика экспортной выручки на фоне ожидаемого снижения объемов добычи нефти при сохранении устойчивого спроса на импорт. Таким образом, показатели текущего счета улучшатся по сравнению с предыдущим годом, но дефицит сохранится на существенном уровне, обуславливая давление на курс тенге.

По данным Бюро национальной статистики Республики Казахстан, в апреле 2026 года экспорт товаров составил \$5,6 млрд, снизившись на 7,1% м/м и 12,9% г/г. Импорт увеличился на 12,6% м/м и 9,9% г/г, достигнув \$5,9 млрд. В результате торговый баланс в апреле сложился отрицательным и составил \$0,4 млрд. По итогам января-апреля 2026 года внешнеторговый оборот составил \$44,9 млрд (+7,9% г/г), экспорт – \$24,0 млрд (+5,0% г/г), импорт – \$20,9 млрд (+11,3% г/г). Профицит торгового баланса в совокупности за 4М2026 года снизился на 23,7% г/г до \$3,1 млрд.

Рис. 1. Динамика внешней торговли



Источник: БНС

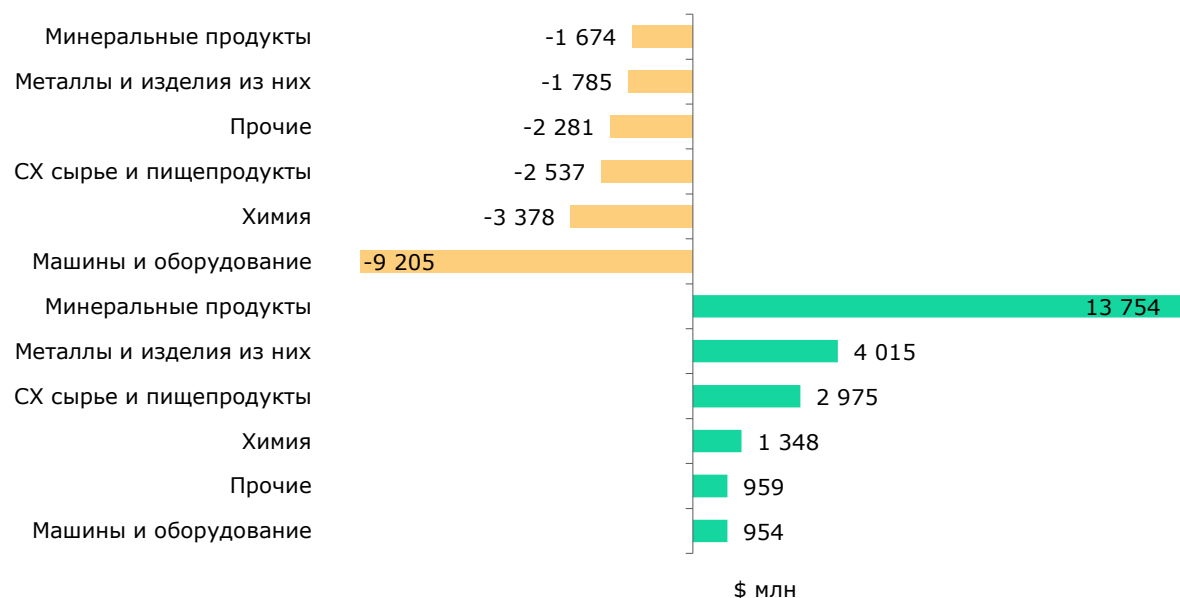
Товарная структура экспорта за январь-апрель отражает сохраняющееся определяющее влияние сырьевого сектора на экспортные показатели. Экспорт минеральных продуктов снизился на 4,6% г/г до \$13,8 млрд, а поставки топливно-энергетических товаров сократились на 13,3% г/г до \$11,2 млрд. При этом минеральные продукты по-прежнему формировали 57,3% совокупного экспорта, а

сырая нефть и нефтепродукты занимали 44% всего экспорта. Соответственно, снижение выручки от сырья продолжало ограничивать общий результат, несмотря на рост ряда несырьевых товарных групп.

Компенсирующий вклад в экспорт внесли сельскохозяйственное сырье и продовольственные товары (+38,8% г/г до \$3,0 млрд), металлы и изделия из них (+23,0% г/г до \$4,0 млрд), продукция химической отрасли (+17,2% г/г до \$1,3 млрд) и прочие товары (+60% г/г до \$0,96 млрд). В то же время экспорт машин и оборудования снизился на 25,4% г/г до \$0,95 млрд. Суммарно эти компоненты позволили сохранить рост совокупного экспорта на 5,0% г/г, но его темпы уступили динамике импорта.

Рост импорта наблюдался по большинству основных товарных групп. За январь-апрель было приобретено машин и оборудования на \$9,2 млрд (+13,2% г/г), что соответствует 44,2% совокупного импорта. Существенно выросли поставки минеральных продуктов (+59,0% г/г до \$1,7 млрд), химической продукции (+10,3% г/г до \$3,4 млрд), агропродукции и продовольствия (+10,4% г/г до \$2,5 млрд), а также прочих товаров (+24,2% г/г до \$0,79 млрд). Сдерживающим фактором выступило снижение импорта текстиля, обуви и строительных материалов.

Рис. 2. Экспорт и импорт по группам товаров, \$ млн



Источник: БНС

В январе-апреле в географической структуре внешней торговли Казахстана возрос удельный вес азиатских стран. Оборот со странами Азии вырос на 23,9% г/г до \$16,5 млрд, а их доля увеличилась до 36,8% против 32,0% годом ранее. Экспорт в Азию вырос на 48,0% г/г до \$8,2 млрд. По отдельным рынкам наибольший прирост экспорта отмечен в Китай (+38,2% г/г, доля 20,3%), Турцию (+54,8% г/г, доля 7,3%), Узбекистан (+44,0% г/г, доля 6,0%) и Республику Корею (рост в 10,3 раза, доля 1,2%). В то же время поставки в Европу снизились на 13,7% г/г, включая Италию (-28,8%), а экспорт в Россию сократился на 13,6% г/г.

В импорте лидировали Россия (\$6,6 млрд, доля 31,8%, +23,4% г/г) и Китай (\$6,0 млрд, 28,6%, +16,8% г/г). Далее следовали США (4,4%), Корея (2,5%) и Турция (2,2%). Импорт из стран СНГ вырос на 23,5% г/г до \$7,8 млрд, а поставки из Европы снизились на 2,7% г/г.

В апреле наблюдалось снижение экспорта при дальнейшем росте импорта, что сопровождалось изменением баланса внешней торговли по сравнению с предыдущими месяцами. По итогам 4М2026 года профицит сохраняется, однако он стал меньше почти на четверть по сравнению с прошлым годом. Во внешнеторговом обороте крупнейшим направлением стали страны Азии (36,8%), далее следовали Европа (30,7%) и страны СНГ (28,3%).

Прогноз внешних счетов на 2026 год

10 июня Национальный Банк (НБК) опубликовал Доклад о денежно-кредитной политике, где были представлены прогнозы основных макроэкономических показателей, включая внешние счета. В базовом сценарии НБК среднегодовая цена нефти Brent на 2026 год заложена на уровне \$90,1 за баррель. Текущий счет платежного баланса оценивается с умеренным профицитом \$0,4 млрд, экспорт товаров – \$99,4 млрд, импорт – \$71,8 млрд, баланс доходов –\$26 млрд.

В свою очередь, по нашим ожиданиям, стоимость нефти марки Brent составит \$85 за баррель, как следствие, текущий счет, по нашей оценке, сложится с дефицитом около \$7 млрд, экспорт товаров – \$89,3 млрд, импорт – \$69,6 млрд, баланс доходов –\$25,4 млрд. Более низкие цены на нефть наряду с ожидаемым снижением добычи нефти до 95 млн тонн (99,4 млн тонн в 2025 году) будут сдерживать рост экспортной выручки, что станет основным фактором формирования дефицита текущего счета.

Импорт товаров оценивается нами также ниже прогнозных значений НБК. Однако объемы импорта сложатся на высоком уровне, поскольку внутренний инвестиционный спрос в стране остается устойчивым. НБК отмечает, что высокая инвестиционная активность будет поддерживать спрос на импорт инвестиционных товаров. Соответственно, ожидаемое замедление импорта будет более умеренным по сравнению с динамикой экспорта.

В результате, при среднегодовой цене Brent на уровне \$85 за баррель, текущий счет, по нашей оценке, сформируется с дефицитом в \$7 млрд (-\$12,5 млрд 2025) или примерно 2% к ВВП (-4,1% к ВВП 2025). Ключевым фактором дефицита текущего счета выступает сужение положительного сальдо торгового баланса вследствие более низкой экспортной выручки при сохранении устойчивого спроса на импорт инвестиционных товаров. Кроме того, умеренное давление на текущий счет окажет дефицит в торговле услугами. В первом квартале текущего года дефицит текущего счета составил \$1,8 млрд. Таким образом, динамика внешних счетов будет оставаться фактором, способствующим сохранению давления на курс тенге, учитывая сохраняющийся с 2023 года дефицит текущего счета.

Отметим, что, согласно данным БНС, экспорт товаров в первом квартале 2026 года составил \$18 млрд, тогда как по методологии платежного баланса – \$19,1 млрд. Как указывал НБК, это происходит в результате особенностей декларирования экспорта нефти. Поскольку нефть является ключевым товаром экспорта Казахстана, такие расхождения в статистике усложняют прогнозирование внешних счетов. По нашему мнению, дальнейшее повышение согласованности статистических данных по экспорту нефти способствовало бы повышению точности оценки внешних счетов и качества макроэкономического анализа.

Рис. 3. Прогнозы внешних счетов на 2026 год

Макроэкономические показатели	2025	2026	2026
		НБК	HalykFinance
Нефть, Brent, сред., \$/баррель	69,0	90,1	85,0
Добыча нефти, млн тонн	99,4	-	95,0
Реальный ВВП, % за год	6,5	4,5-5,5	4,8
Экспорт товаров, \$ млрд	77,3	99,4	89,3
Импорт товаров, \$ млрд	-66,3	-71,8	-69,6
Баланс доходов, \$ млрд	-22,3	-26,0	-25,4
Текущий счет, \$ млрд	-12,5	0,4	-7,0

Источник: НБК, HalykFinance

Курманбеков Асан – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 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.

© 2026, все права защищены.

Аналитический центр

+7 (727) 339 43 86

Салтанат Игенбекова
Курманбеков Асан
Арслан Аронов

s.igenbekova@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
a.aronov@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