

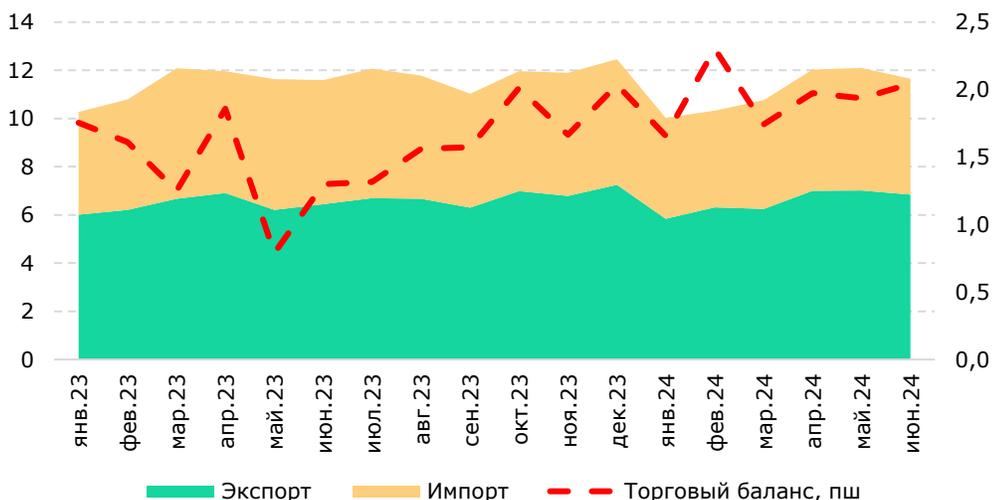
16 августа 2024 года

По данным БНС, за январь-июнь текущего года внешнеторговый баланс РК сложился с профицитом в \$11,7 млрд, что более чем на треть выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это произошло как итог продолжающегося снижения объемов импорта, тогда как экспорт товаров немного увеличился. Отрицательная динамика импорта связана с сокращением импорта машин и оборудования, что, в свою очередь, является следствием снижения инвестиций в основной капитал, особенно в горнодобывающем секторе. Таким образом, сырьевая направленность экономики страны продолжает оказывать влияние не только на экспортные, но и на импортные показатели.

Динамика экспорта товаров из Казахстана во втором квартале 2024 года демонстрирует тенденцию к снижению. Так, по данным БНС, после повышения объемов экспорта на 12,0% м/м до \$7,0 млрд в апреле, в мае темпы прироста замедлились до 0,2% м/м, а в июне и вовсе сократились на 2,4% м/м до \$6,8 млрд. В целом за 6 месяцев 2024 года совокупные объемы экспорта выросли на 2,1% г/г до \$39,3 млрд (\$38,5 млрд за 6М23). Таким образом, с начала года прослеживаются довольно слабые показатели товарного экспорта, поддерживаемые за счет показателей отдельных месяцев.

Импорт товаров во втором квартале показывает схожую с экспортом динамику. В апреле текущего года объемы импорта выросли на 11,5% м/м до \$5,0 млрд. В мае импорт незначительно увеличился до \$5,1 млрд, тогда как в июне сократился на 5,4% м/м до \$4,8 млрд. Совокупные объемы импорта за 6 месяцев 2024 года составили \$27,6 млрд, снизившись на 7,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (\$29,9 млрд). Вследствие этого сложилось положительное сальдо торгового баланса, которое за первое полугодие 2024 года составило \$11,7 млрд, увеличившись на 36,0% г/г (\$8,6 млрд за 6М23).

Рис. 1. Торговый баланс, \$ млрд

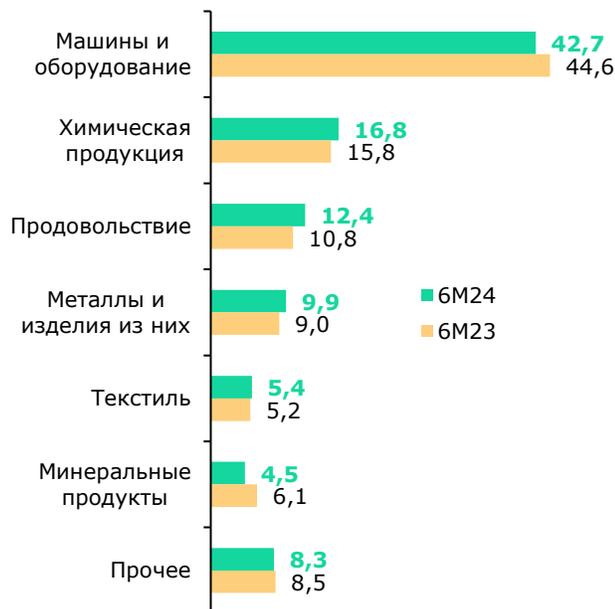


Источник: БНС

Ключевой причиной снижения объемов импорта с начала года является снижение импорта машин и оборудования, которые занимают наибольшую долю в 42,7% в общем импорте. Так, за 6М24 импорт машин и оборудования сократился на 11,5% г/г или на \$1,5 млрд в абсолютном выражении. За этот же период импорт минеральных продуктов снизился на 31,7% г/г (-\$0,6 млрд), а импорт химической продукции сократился на \$0,1 млрд. Это может быть связано со снижением инвестиций в основной капитал, и прежде всего в горнодобывающем секторе, что является тревожной тенденцией.

С другой стороны, экспорт страны в первом полугодии 2024 года поддерживался довольно высокими нефтяными котировками, которые в среднем составили \$84 за баррель за счет стабильного спроса со стороны Китая, геополитических конфликтов на Ближнем Востоке наряду с обязательствами по сокращению предложения нефти странами ОПЕК+. В результате этого доходы от экспорта нефти РК за 6М24 выросли на 6,8% г/г до \$21,9 млрд. В то же время за указанный период экспорт металлов вырос на 8,6% г/г (+\$0,4 млрд), а экспорт химической продукции сразу на 20,4% г/г (+0,5% млрд). Наибольшее снижение экспорта наблюдалось для продовольственных товаров на 19,8% г/г или на \$0,5 млрд на фоне ограничительных мер правительства, тогда как экспорт машин и оборудования сократился на 9,7% г/г (-\$0.2 млрд).

Рис. 2. Структура импорта по товарным группам, %



Источник: БНС

Рис. 3. Структура экспорта по товарным группам, %



Источник: БНС

В целом во втором полугодии мы ожидаем некоторое увеличение показателей импорта, однако более умеренно, чем в 2022-2023 годах, когда они расширялись двузначными темпами за счет реэкспорта. Значительных изменений по объемам экспорта не предвидится на фоне стагнации нефтедобычи в стране и снижения инвестиций в основной капитал. За счет улучшения торгового баланса можно ожидать умеренное снижение дефицита текущего счета до 2,5% 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 Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Акбобек Ахмедьярова

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

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

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

[a.akhmedyarova@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance