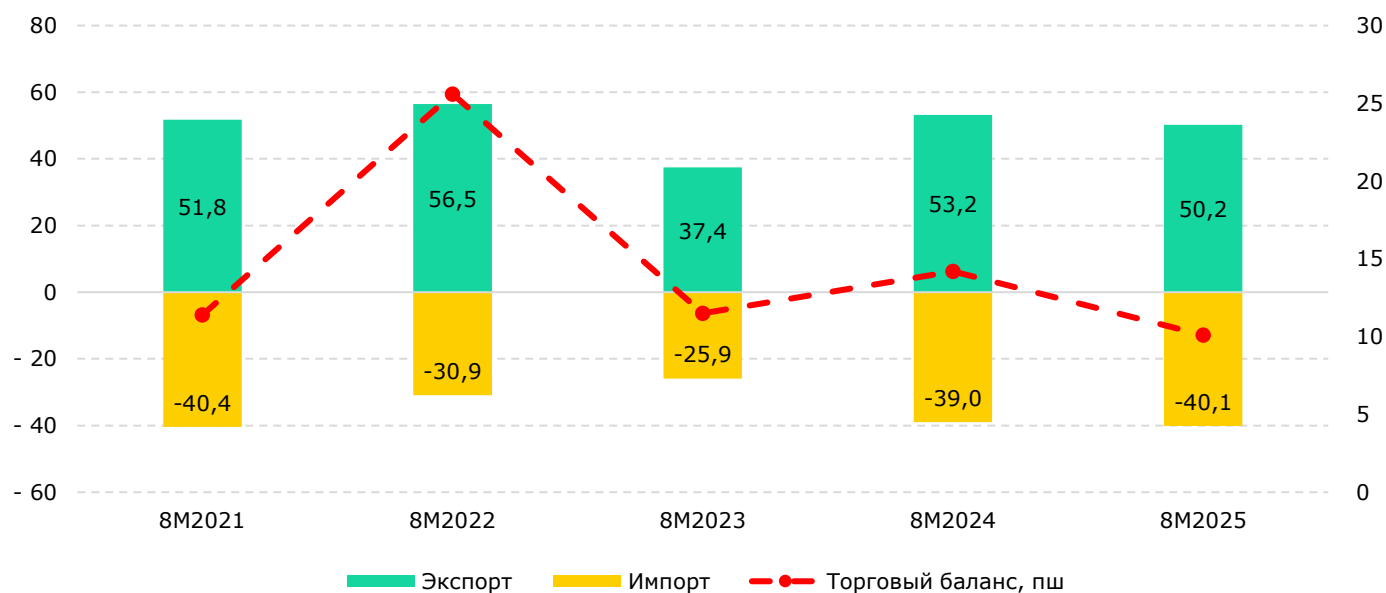


3 ноября 2025 года

За январь-август 2025 года внешнеторговый оборот Республики Казахстан составил \$90,3 млрд, что на 2,1% ниже, чем за аналогичный период 2024 года. Внешняя торговля характеризуется снижением экспортных поступлений при сохраняющемся росте импорта, что привело к сокращению профицита торгового баланса до \$10,1 млрд (-28,8% г/г). Структура экспорта остается фокусированной на сырьевых товарах и ограниченном числе партнеров – прежде всего странах ЕС (включая Италию), Китае и России, тогда как импорт в значительной степени зависит от поставок из России и Китая. Снижение экспорта на 5,7% г/г связано главным образом с падением средней цены на нефть. Рост импорта на 2,8% г/г обусловлен увеличением закупок машин, оборудования и промышленной продукции на фоне восстановления внутреннего спроса и инвестиционной активности. При этом сохраняются расхождения между данными БНС и МЭ по объемам экспорта нефти, что осложняет оценку реальной динамики внешнеторгового баланса. По нашему прогнозу, при сохранении текущей динамики и ценовой конъюнктуры мировой торговли, объем экспорта товаров по итогам 2025 года составит около \$75 млрд, а импорт – \$60 млрд, что приведет к дальнейшему снижению профицита внешнеторгового баланса до \$15 млрд. На динамику экспорта продолжат влиять более низкие мировые цены на нефть, в то время как рост импорта будет поддерживаться повышенным внутренним спросом и инвестиционной активностью.

Начиная с 2022 года наблюдается устойчивое снижение положительного сальдо внешней торговли (Рис. 1). В январе-августе 2025 года профицит торгового баланса составил \$10,1 млрд (-28,8% г/г) на фоне снижения экспортных поступлений и продолжающегося роста импорта.

Рис. 1. Торговый баланс, \$ млрд



Источник: БНС

Объем экспорта товаров за отчетный период сократился до \$50,2 млрд (-5,7% г/г) после частичного восстановления в 2024 году, в то время как импорт товаров вырос на 2,8% г/г – до \$40,1 млрд.

Структура экспорта остается преимущественно сырьевой: минеральные продукты (включая нефть, газ и уголь) формируют 62,5% совокупного экспорта, из которых топливно-энергетические товары занимают 55,5%. Поставки топливно-энергетических товаров снизились на 10,4% г/г, частично за счет падения мировых цен на нефть. Средняя цена на нефть за 8 месяцев 2025 года составила \$71,2 за баррель против \$83,8 за баррель за аналогичный период прошлого года.

Сохраняются расхождения между данными Бюро национальной статистики (БНС) и Министерство энергетики (МЭ) относительно объемов и темпов экспорта нефти – фундаментального экспортного товара страны. Так, согласно информации БНС, экспорт нефти за 8 месяцев 2025 года составил 48,4 млн тонн, увеличившись на 1,7% г/г. По данным МЭ, экспорт нефти за 9 месяцев 2025 года вырос до 60,5 млн тонн, показав рост на 14,9% г/г. Такие расхождения между официальной статистикой БНС и информацией МЭ вызывает вопросы.

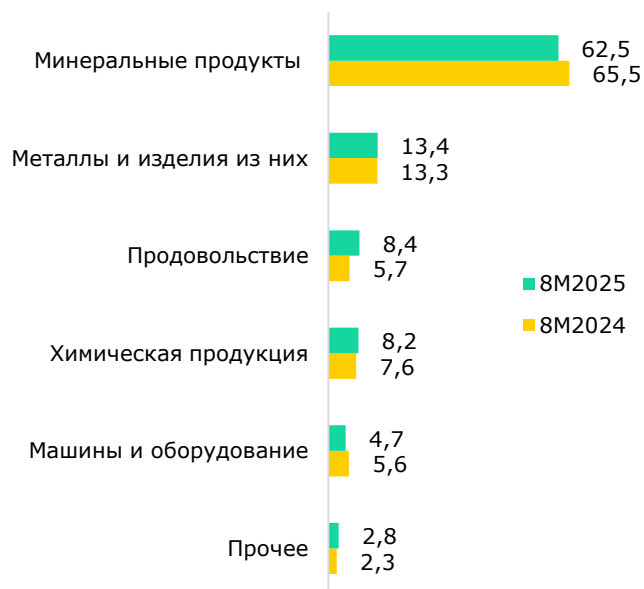
На втором месте в экспорте – металлы и изделия из них (доля 13,5%), объем которых также снизился на 4,9% г/г. Это может быть связано с ослаблением спроса на мировом рынке черных и цветных металлов. Продукция химической промышленности занимает 8,2% экспорта и продемонстрировала небольшой рост (+1,6% г/г). Продовольственные товары и сельхозсырье обеспечивают 8,4% в структуре, показав рост на 38,4 % г/г, что связано с восстановлением поставок зерна и масличных культур в страны Центральной Азии и КНР.

Импорт товаров за 8 месяцев 2025 года составил \$40,1 млрд, увеличившись на 2,8% г/г. Основную часть импорта традиционно формируют товары промышленного назначения – химическая продукция (16,9%), металлы и изделия из них (9,8%), а также машины, оборудование и транспортные средства (43,0%).

Рост импорта был обеспечен главным образом увеличением поставок топливно-энергетических товаров (+16,7% г/г), продуктов питания (+4,7% г/г) и химической продукции (+6,8% г/г). При этом снижение наблюдалось по позициям текстиль (-10,7% г/г) и обувь (-53,1% г/г), что может быть связано с частичным импортозамещением.

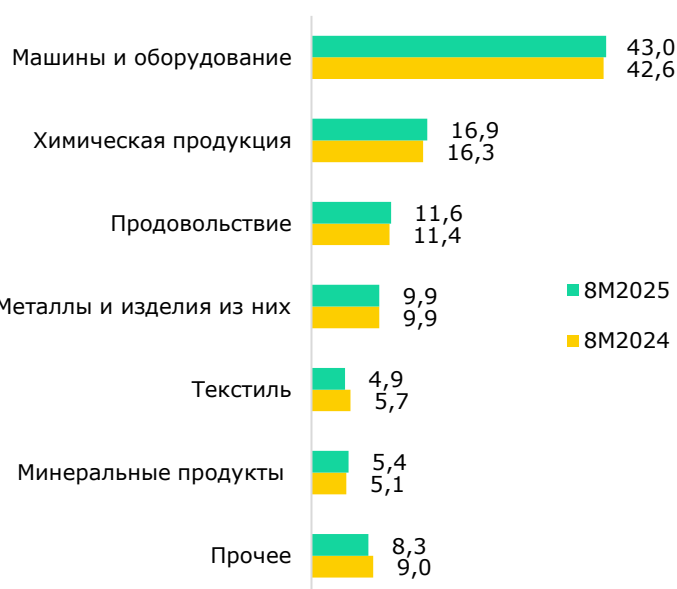
Структура импорта в целом отражает зависимость внутреннего производства от иностранных компонентов и технологий. Несмотря на рост потребления инвестиционных товаров, положительный эффект для несырьевого сектора остается ограниченным из-за низкой доли высокотехнологичного оборудования.

Рис. 2. Структура экспорта по товарным группам, %



Источник: БНС

Рис. 3. Структура импорта по товарным группам, %



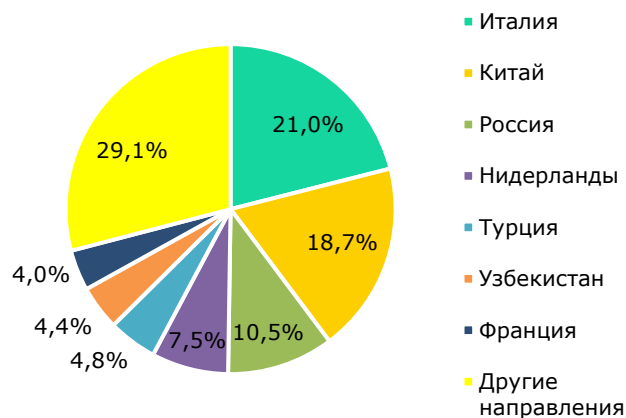
Источник: БНС

По итогам января-августа 2025 года наибольшая доля экспорта Казахстана приходилась на страны Европейского союза – 44,8% совокупного объема поставок. Внутри ЕС основным партнером остается

Италия – 21,0%, которая сохраняет статус крупнейшего импортера казахстанской нефти и обеспечивает почти половину всех поставок в Евросоюз.

Второе место по объему занимает Китай – 18,7%, что отражает устойчивый спрос на казахстанскую нефть, газ и химическую продукцию. На Россию приходится 10,5% экспорта, тогда как Нидерланды формируют 7,5%, выступая транзитным узлом для дальнейшего экспорта казахстанских сырьевых товаров. Заметные доли также занимают Турция (4,8%), Узбекистан (4,4%) и Франция (4,0%). На другие направления совокупно приходится 29,1% экспорта.

Рис. 4. Структура экспорта по странам, %



Источник: БНС

Рис. 5. Структура импорта по странам, %



Источник: БНС

Импорт Казахстана по итогам января-августа 2025 года остается более диверсифицированным по структуре, хотя основная часть поставок также сосредоточена у ограниченного числа партнеров. Ключевое место занимают страны СНГ, на которые приходится 34,8% совокупного импорта. Внутри региона основным поставщиком остается Россия – 29,4%, что обусловлено значительными объемами ввоза машин, оборудования, транспортных средств и продовольственных товаров.

Китай занимает второе место с долей 29,1%, что отражает устойчивое расширение импорта промышленной продукции, электроники и текстиля. На страны ЕС совокупно приходится 15,9% импорта, среди которых выделяются Германия (4,6%), Республика Корея (3,7%) и США (3,5%) как основные поставщики высокотехнологичных товаров и оборудования. Оставшиеся 29,8% импорта распределены между другими направлениями.

В целом страновая структура внешней торговли Казахстана сохраняет выраженную концентрацию. Высокая зависимость от европейского и китайского рынков подчеркивает сырьевую направленность торговли и уязвимость к ценовой конъюнктуре на нефть и металлы и геополитической ситуации.

Александр Вернер – 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, все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@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