

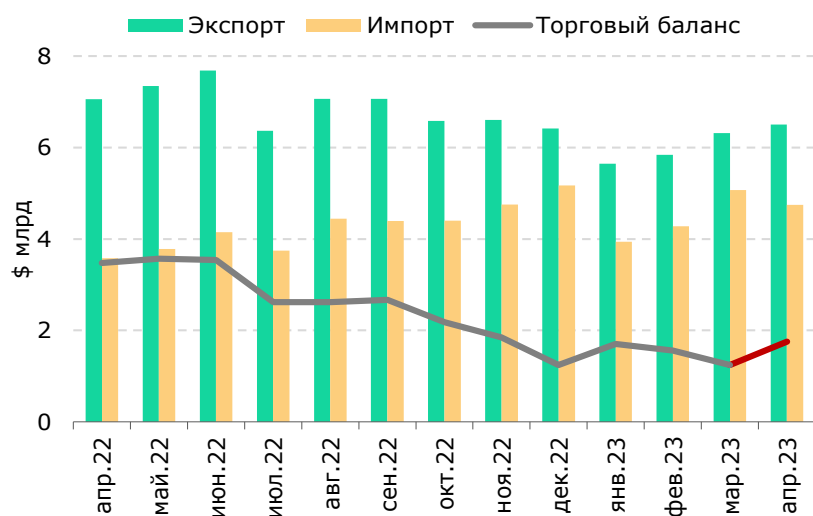
19 июня 2023 г.

Бум импорта привел к сокращению профицита торгового баланса Казахстана в два раза (4М2023 г.). Скорее всего, одна из причин кроется в реэкспорте товаров в РФ.

За 4М2023 г. профицит баланса внешней торговли сократился почти в два раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, на что оказывают влияние вялая динамика экспорта и динамичные показатели импорта. Обращает на себя внимание, продолжающийся бум импорта в республике (4М2023 г.), который в свою очередь, находит зеркальное отражение в экспорте товаров в РФ и не согласуется с параметрами внутреннего потребления в стране. На наш взгляд, это происходит по причине реэкспорта товаров в РФ, что вносит искажение в реальную картину внешнеторговых операций в текущем моменте.

По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в апреле увеличились на 2.9% м/м (-7.9% г/г) до \$6.8 млрд, при этом экспортные поставки поступательно растут третий месяц подряд и достигли максимума с ноября 2022 г. За 4М2023 г. совокупные объемы экспорта снизились на 3.8% г/г.

Рис. 1. Торговый баланс РК, 2022-2023 гг.

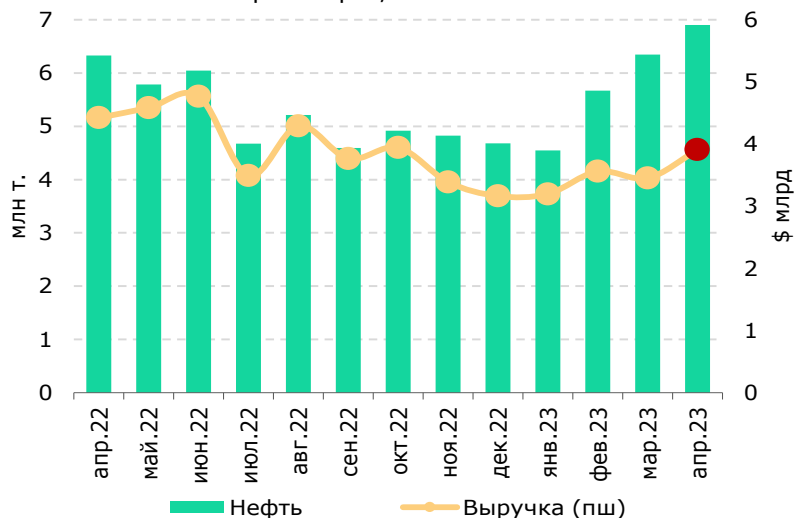


Объемы импорта в апреле уменьшились на 6.5% м/м до \$5 млрд, но в годовом выражении рост составил 32.4%. Несмотря на некоторое снижение, объемы товарного импорта в апреле находились вблизи максимальных значений, зафиксированных в марте и декабре в \$5.3-5.4 млрд.

Таким образом, расширение экспорта и сокращение импорта привели к увеличению профицита торгового счета в апреле до \$1.8 млрд – максимальный показатель с ноября 2022 г. В целом же за 4М2023 г. профицит счета торговли сократился на 49.6% г/г с \$13 млрд до \$6.6 млрд.

Источник: БНС

Рис. 2. Объемы экспорта нефти, 2022-2023 гг.



Объемы экспорта углеводородов в апреле перешли к росту после сокращения в марте. Так, выручка составила \$3.9 млрд, что соответствовало уровню октября прошлого года. Более того, в физическом выражении объемы экспорта поступательно расширялись и сложились на уровне в 6.9 млн тонн, тогда как предыдущее максимальное значение было зарегистрировано в марте 2022 г., когда оно составило 6.4 млн тонн. Помимо этого, на росте экспортной выручки положительно сказалось небольшое увеличение расчетной стоимости нефти в апреле, которая подорожала на \$3 до \$77.6 за баррель.

Источник: БНС

Экспорт казахстанских товаров за рубеж немного снизился за 4М2023 г., на что повлияли сокращение поставок в страны Европы и другие страны дальнего зарубежья, что объясняется в первую очередь снижением стоимости нефти, которая за этот период упала с более чем \$100 за баррель почти на 20%. По контрасту, экспорт товаров в РФ увеличился сразу на 46.8% г/г или примерно на \$1 млрд до \$3.2 млрд (+25% в 2022 г.), для сравнения, казахстанский экспорт в китайском направлении вырос на скромные 3.4% г/г до \$3.7 млрд.

Рис. 3. Параметры внешней торговли РК по странам

млн. долларов США	4М2023 г.	4М2022 г.	Изменение, абс.	Темп роста % г/г	Доля, % 4М2023 г.	2022 г.	Доля, % 2022г.
Внешнеторговый оборот	44 447	39 990	4 457	11.1	-	134 438	-
Европа	14 821	13 699	1 122	8.2	33	43 447	32
Китай	8 222	6 532	1 691	25.9	18	24 146	18
РФ	8 295	7 471	824	11.0	19	26 123	19
Другие страны СНГ	2 993	2 929	64	2.2	7	10 014	7
Прочие страны	10 116	9 359	756	8.1	23	30 708	23
Экспорт	25 514	26 518	-1 003	-3.8	-	84 394	-
Европа	11 218	11 792	-574	-4.9	44	35 013	41
Китай	3 705	3 584	121	3.4	15	13 165	16
РФ	3 212	2 189	1 024	46.8	13	8 781	10
Другие страны СНГ	1 930	1 926	4	0.2	8	6 476	8
Прочие страны	5 448	7 027	-1 579	-22.5	21	20 959	25
Импорт	18 933	13 472	5 461	40.5	-	50 044	-
Европа	3 603	1 907	1 696	89.0	19	8 433	17
Китай	4 517	2 948	1 570	53.2	24	10 981	22
РФ	5 082	5 282	-200	-3.8	27	17 343	35
Другие страны СНГ	1 063	1 003	60	6.0	6	3 537	7
Прочие страны	4 668	2 333	2 335	100.1	25	9 749	19
Торговый баланс	6 581	13 045	-6 464	-49.6	-	34 350	-

Источник: БНС

Импорт товаров в республику в основном расширился за счет стран дальнего зарубежья, где отмечался настоящий бум. Так, ввоз товаров из стран Европы за 4М2023 г. возрос на 89% г/г (\$3.6 млрд), а из прочих стран мира удвоился до \$4.7 млрд. Импорт из Китая вырос на 53.2% г/г (\$4.5 млрд). На этом фоне поставки товаров из РФ в Казахстан сократились на 3.8% г/г (\$5.1 млрд), а из стран СНГ без учета РФ прибавили 6% г/г (\$1.1 млрд).

По нашему мнению, существенный рост импорта даже несмотря на ускорение экономики до 5% г/г в январе-апреле 2023 г. не могло поддерживать столь высокие темпы роста импортных поставок, которые уже близки к рекордному росту в 52%, произошедшему в далеком 2004 г. Тот факт, что расширение импорта сопоставимо с темпами роста экспорта в РФ, может указывать на резкий экспорт импортных товаров. Кроме того, оборот розничной торговли в республике за аналогичный период вырос в номинальном выражении на 25% г/г, а инвестиции в основной капитал – на 23% г/г, что также существенно ниже темпов роста импорта товаров в страну.

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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2023 г., все права защищены.

E-mail

research@halykfinance.kz

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

b.mukhtarov@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