

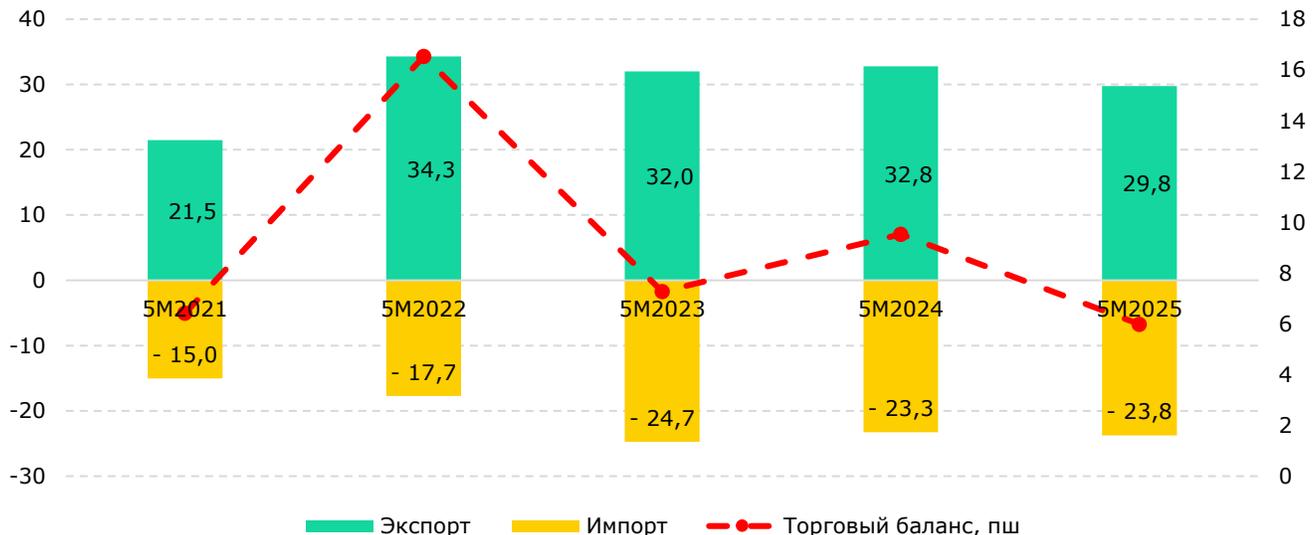
**30 июля 2025 года**

В первые пять месяцев 2025 года внешнеторговый баланс снизился на 4,5% г/г и показал наименьший профицит за аналогичные периоды последних 4 лет. Это является следствием снижения экспорта при некотором росте импорта. Сокращение экспорта сопровождается расхождениями в данных, предоставляемых Бюро национальной статистики (БНС) и Министерством энергетики (МЭ). Согласно информации БНС, за пять месяцев этого года произошло сокращение экспорта нефти в физическом выражении на 7% г/г. По информации МЭ, в первой половине текущего года экспорт нефти продемонстрировал рост на 11,9% г/г. Как поясняет Нацбанк, такая отрицательная динамика экспорта связана с особенностью декларирования экспортной нефти. Поскольку нефть является ключевым товаром экспорта Казахстана, такие расхождения в статистике могут исказить макроэкономические показатели и затруднять их прогнозирование.

В целом ориентация экономики на сырьевой сектор продолжает оказывать существенное влияние на структуру и объём внешнеторгового баланса. В этих условиях приоритетом государственной политики должно стать стимулирование несырьевого экспорта, особенно продукции со средней и высокой степенью технологической сложности.

По данным БНС, за январь-май 2025 года внешнеторговый оборот Казахстана снизился на 4,5% г/г и сложился на уровне \$53,5 млрд с профицитом в \$6 млрд. За аналогичные периоды последних 4 лет это самое низкое значение профицита (Рис. 1).

Рис. 1. Торговый баланс, \$ млрд



Источник: БНС

Снижение профицита торгового баланса за 5 месяцев текущего года сложилось благодаря сокращению экспорта при одновременном росте импорта. За 5М2025 объём экспорта товаров снизился на 9,2% г/г. В целом динамика экспорта демонстрирует снижение объёма: +2,4% г/г в январе-мае 2024 года и -11,5% г/г в январе-апреле 2025 года.

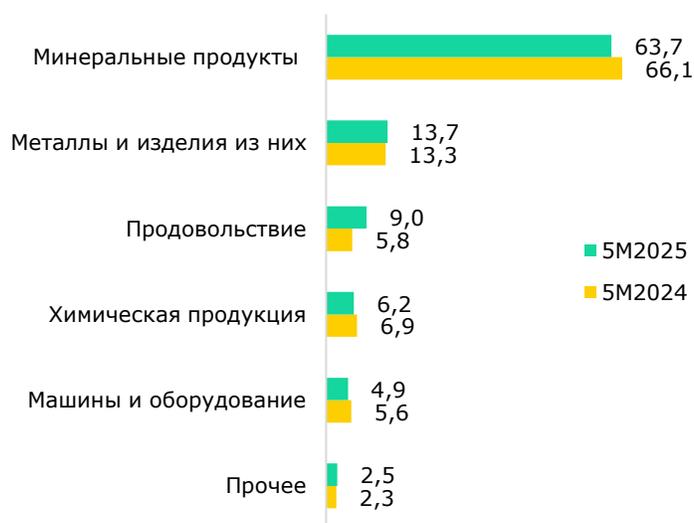
Ключевой причиной снижения объёмов экспорта является снижение экспорта топливно-энергетических товаров, которые занимают 56,9% объёма всего экспорта Казахстана. Это, в свою очередь, связано с сокращением в физическом выражении экспорта нефти (нефть сырая и нефтепродукты сырые, полученные из минералов битуминозных) на 7% г/г, которая занимает 52,9% объёма всего экспорта. Однако стоит обратить внимание на заметное расхождение в цифрах между БНС и МЭ. По заявлению МЭ, экспорт в январе-июне составил 39,6 млн тонн, тогда как по

информации БНС, экспорт в январе-мае составил 28,3 млн тонн. Это, как [отмечает Нацбанк](#), связано с временным лагом учета таможенной статистики по экспорту нефти. По нашему мнению, данные по экспорту нефти нужно отображать согласованно и последовательно, чтобы избежать искажений в макроэкономической статистике и затруднений при прогнозировании ключевых показателей.

С другой стороны, объем импорта товаров на 5 месяцев текущего года составил \$23,8 млрд, увеличившись на 2,2% г/г (\$23,3 млрд за 5М2024). При этом динамика импорта демонстрирует положительный рост: -6% г/г в январе-мае 2024 года и +1,9% г/г в январе-апреле 2025 года.

Рост импорта Казахстана в основном связан с ростом импорта продукции химической промышленности (+10,5% г/г), топливно-энергетических товаров (+27,3% г/г), а также машин и оборудования (+1,9% г/г), которые занимают 17,5%, 4% и 42,6% объема импорта соответственно. В частности, причиной послужил рост импорта газа (+28,3% г/г), серной кислоты (+86,2% г/г), моющих средств (+11,4% г/г), зубных паст (+171,4% г/г), экскаваторов (+72,7% г/г), легковых (32,7% г/г) и специализированных автомобилей (+36,5% г/г).

Рис. 2. Структура экспорта по товарным группам, %



Источник: БНС

Рис. 3. Структура импорта по товарным группам, %



Источник: БНС

Экспорт Казахстана характеризуется высокой зависимостью от сырьевых товаров. Основу экспортной структуры страны, как и ранее, составляют минеральная продукция, черные и цветные металлы с низкой степенью переработки, а также необработанное продовольствие. Совокупная доля этих категорий в общем объеме экспорта за январь-май текущего года превысила 84% (Рис. 2). На наш взгляд, для уменьшения уязвимости экономики перед колебаниями мировых цен на сырье государственная поддержка должна быть ориентирована на развитие несырьевого экспорта, в особенности продукции со средней и высокой технологичностью, показатели которого должны стать ключевым критерием оценки результативности промышленной политики.

## Арслан Аронов – 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 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалылова  
Санжар Калдаров  
Салтанат Игенбекова  
Арслан Аронов  
Арсен Сариев

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

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)  
[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)  
[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)  
[a.aronov@halykfinance.kz](mailto:a.aronov@halykfinance.kz)  
[a.sariyev@halykfinance.kz](mailto:a.sariyev@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