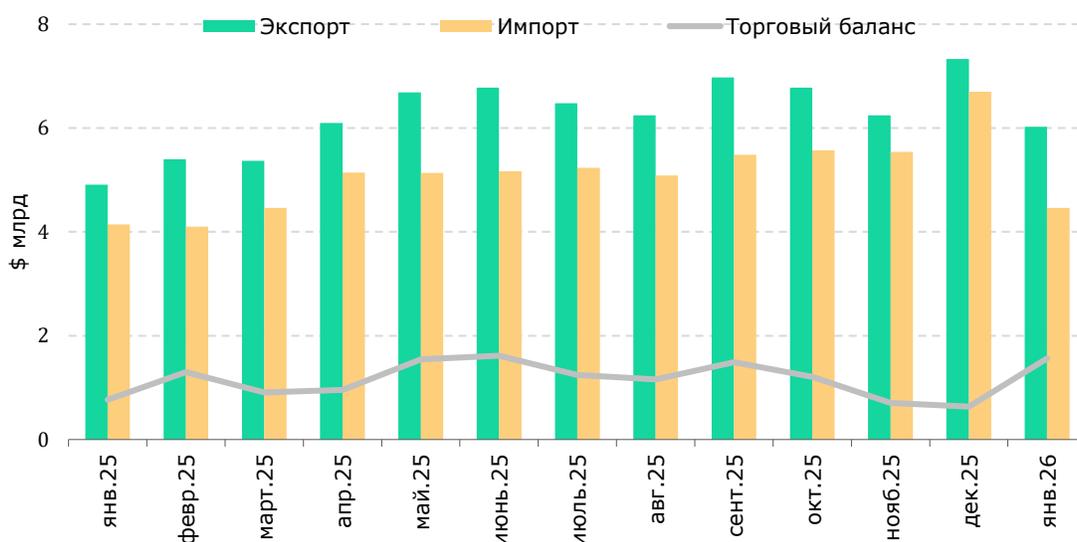


18 марта 2026 года

В январе 2026 года экспорт товаров из Казахстана уменьшился за счет сезонных факторов относительно пиковых декабрьских показателей, задержки в расчетах за экспортированную нефть и уменьшения экспорта углеводородов, а в годовом – резко вырос из-за эффекта низкой базы прошлого года. Импорт в целом повторил динамику экспорта, однако темпы сокращения относительно декабря были более существенными. Профицит во внешней торговле заметно увеличился, но не является определяющим в силу волатильности, характерной для начала года. Конъюнктура на сырьевых рынках складывается позитивно для Казахстана, но присутствует высокая неопределенность из-за быстро меняющихся геополитических событий.

По данным Бюро национальной статистики РК, в январе 2026 года экспорт товаров снизился на 17,8% м/м до \$6,3 млрд, в годовом выражении, наоборот, зафиксирован подъем на 22,8%. Импорт пострадал сильнее, упав на треть до \$4,7 млрд, а в годовом выражении прирост составил 7,7%. Несмотря на довольно существенное уменьшение внешнеторговых операций по сравнению с предыдущим месяцем, их размер оказался в рамках сезонной нормы, тогда как в январе 2025 года оборот внешней торговли пережил более весомый спад: экспорт (-30,8% м/м), импорт (-24% м/м). Как следствие более сильного сокращения импорта относительно экспорта, профицит торгового баланса расширился почти наполовину – с \$0,7 млрд до \$1,6 млрд, что соответствовало максимуму с октября прошлого года.

Рис. 1. Динамика внешней торговли



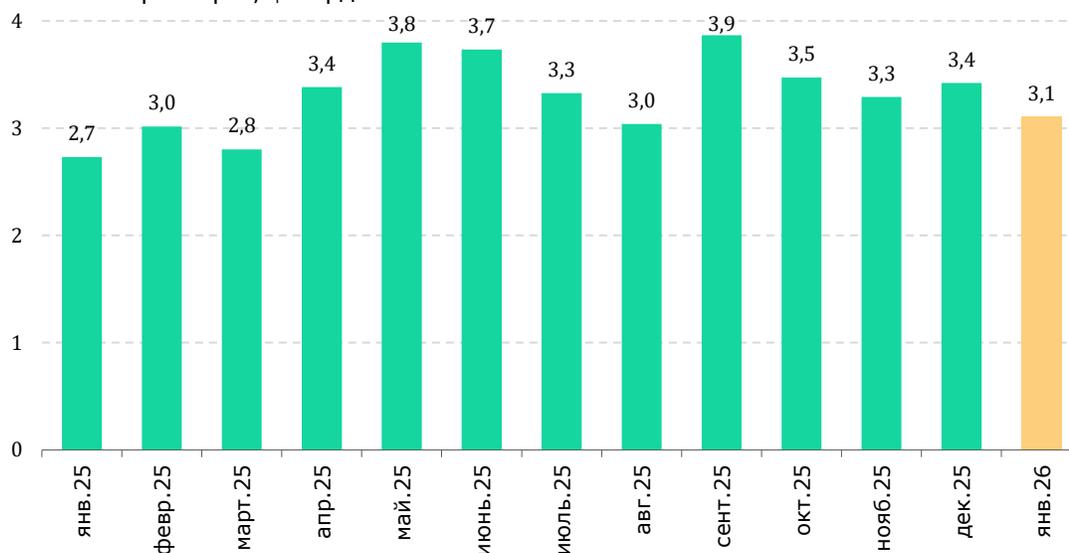
Источник: БНС

Ключевая составляющая экспортной корзины Казахстана – нефтяной экспорт в январе сократился довольно умеренно (-9,2% м/м), с долей в 49% в общем объеме, тогда как добыча нефти уменьшилась за тот же месяц почти на треть. Учитывая существующий лаг между статистикой по экспорту и фактическими расчетами за него, скорее всего, январские данные пока отражают данные осени прошлого года, когда отсутствовали сбои в работе КТК и снижение объемов добычи нефти. Тем самым уменьшение экспортной выручки от углеводородов следует ожидать в данных ближайших месяцев, хотя возросшие цены на нефть несколько смягчат отрицательную динамику. Так, в феврале 2026 года стоимость нефти марки Brent преодолела отметку в \$71 за баррель впервые за полгода.

Мировой рынок углеводородов на волне перехода в горячую фазу конфликта на Ближнем Востоке создает некоторое «окно» возможностей для нефтяной промышленности Казахстана. Добыча нефти

под влиянием внешних и внутренних факторов, по ожиданиям Министерства энергетики РК, может сократиться на 2-4% в текущем году. Соответственно, более высокие котировки «черного золота» могут позволить существенно нарастить выручку в случае затягивания эскалации ситуации с поставками углеводородов из ближневосточных стран.

Рис. 2. Экспорт нефти, \$ млрд



Источник: БНС

Январские данные по основным торговым партнерам продемонстрировали высокий рост экспортных поставок в страны Европы (+11,6% г/г), Китай (+22,6% г/г). При этом экспорт товаров в РФ, несмотря на привлекательный курс тенге, даже немного снизился. Также можно отметить поставки в Узбекистан (+57,5% г/г). В результате доля стран Европы в структуре экспорта Казахстана снизилась за год с 52% до 48%, доля России уменьшилась с 10,5% до 8,6%, Узбекистана – прибавила с 4,8% до 6,1%, а Китая – не изменилась (14,3%).

На стороне импорта отмечено сокращение ввоза товаров из Европы на 13,1% г/г. Напротив, из Китая поставки выросли сразу на 19,4% г/г, а из РФ – на 20,5% г/г. На этом фоне значимость китайского импорта еще более возросла – его доля в импорте увеличилась за год с 30,6% до 33,9%, доля РФ выросла с 26,1% до 29,2%, а стран Европы – уменьшилась с 18,3% до 14,8% соответственно.

По укрупненным позициям поддержку экспорту в январе традиционно оказали сырьевые и полуобработанные материалы: минеральные продукты (+83,9% г/г), агропродукция (+54,6% г/г), металлы и изделия из них (+38,5% г/г), энергоресурсы (+6,9%).

Рост импорта в январе в основном обеспечили ввоз машин и оборудования, включая комплектующие для производства транспортных средств, при сокращении импорта потребительских товаров. Увеличение потребления населения в прошлом году в отсутствие роста доходов, очевидно, носило временный характер.

Таким образом, в январе росту экспорта в существенной степени способствовал эффект низкой базы прошлого года и сырьевая составляющая базы экспорта. Сокращение импорта потребительских товаров ослабило общие показатели импорта и предопределило резкое расширение профицита торгового баланса. Начало года в Казахстане отметилось мини-спадом в экономике, на что также наложились налоговые реформы и сезонные факторы, что, в том числе, и определило волатильный характер внешнеторговых операций.

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