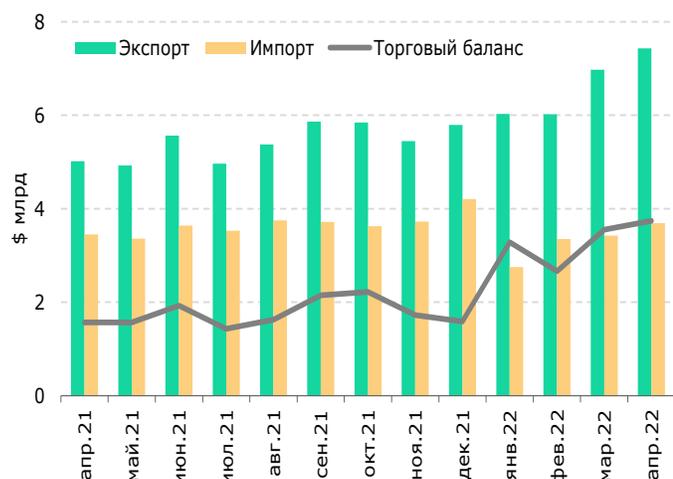


17 июня 2022 г.

Условия внешней торговли сложились благоприятными для Казахстана в начале текущего года. Объемы экспорта товаров в январе-апреле увеличились на 60% г/г до \$26.5 млрд, в то время как рост импорта составил только 13.7% г/г до \$13.2 млрд. В результате, профицит внешней торговли за 4М2022 г. сложился на уровне \$13.2 млрд, продемонстрировав максимальное значение с 2014 г. Существенный профицит во внешней торговле в начале этого года наряду с ускорением экономического роста способствовали укреплению национальной валюты за счет увеличения притока валютной выручки в страну. Мы ожидаем, что укрепление тенге и дальнейшая стабилизация экономики будут стимулировать увеличение объемов импорта и, как следствие, приведет к сокращению профицита торговли в последующие месяцы текущего года.

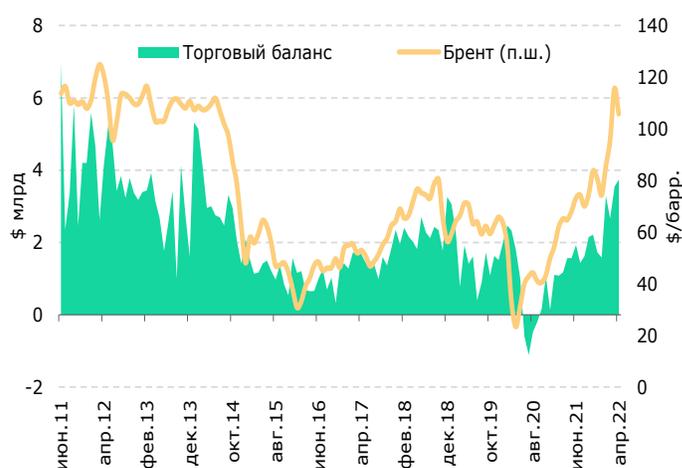
По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в январе-апреле увеличились на 60% г/г до \$26.5 млрд, при этом в месячном выражении непрерывный рост экспорта наблюдается уже пятый месяц подряд. В свою очередь, объемы импорта увеличились только на 13.7% г/г до \$13.2 млрд. В результате профицит торгового баланса за четыре месяца текущего года достиг \$13.2 млрд по сравнению с \$4.9 млрд в аналогичном периоде 2021 г.

Рис. 1. Торговый баланс РК



Источник: БНС

Рис. 2. Торговый баланс РК и цены на нефть



Источник: БНС, Блумберг

Поддержку росту казахстанского экспорта за 4М2022 г. оказали значительно увеличившиеся цены на нефть, которые выросли на 63% г/г до \$101 за баррель в среднем за 4М2022 г. Соответственно, выручка от продажи нефти за первые 4 месяца текущего года возросла в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$15.5 млрд (58.5% в общей структуре экспорта). При этом, торговля углеводородами обеспечила 76% общего прироста экспорта (\$7.5 млрд из \$9.9 млрд).

Помимо нефтяного рынка благоприятная ценовая конъюнктура сложилась и на других сырьевых рынках. Так, цены на алюминий в апреле увеличились на 22% г/г, на цинк – на 33% г/г, а на никель – на 70% г/г.

Существенный рост экспорта за 4М2022 г. наблюдался в страны Европы – на 65% г/г (\$11.8 млрд) и в другие страны дальнего зарубежья – на 133% г/г (\$7 млрд), что в целом обеспечило более 70% внешних поставок Казахстана. Экспорт в Китай за 4М2022 г. увеличился на 29% г/г до \$3.6 млрд, однако при этом его доля в общей структуре казахстанского экспорта снизилась до 14% по сравнению с 17% за 4М2021 г. (16% в 2021 г.).

На фоне высоких темпов роста экспорта в страны Европы и Китай, поставки в РФ увеличились только на 2.8% г/г, а в другие страны СНГ – на 24.3% г/г. Объемы экспорта в РФ поступательно снижаются с начала года с \$554 млн в январе до \$491 млн в апреле. Как следствие, доля экспорта в РФ в общей структуре казахстанского экспорта с начала текущего года уменьшилась с 11% до 8%.

Рис. 3. Параметры внешней торговли РК по странам

млн. долларов США	Янв-апр 22 г.	Янв-апр 21 г.	Изменение , абс.	Темп роста % г/г	Доля, % янв- апр22 г.	2021 г.	Доля, % 2021г.
Внешнеторговый оборот	39 678	28 180	11 498	40.8	-	101 513	-
Европа	13 699	9 083	4 615	50.8	35	31 531	31
Китай	6 527	5 153	1 375	26.7	16	18 195	18
РФ	7 189	6 783	405	6.0	18	24 243	24
Другие страны СНГ	2 906	2 377	529	22.3	7	8 566	8
другие страны	9 357	4 784	4 573	95.6	24	18 979	19
Экспорт	26 460	16 555	9 905	59.8	-	60 340	-
Европа	11 799	7 150	4 648	65.0	45	25 239	42
Китай	3 617	2 805	812	29.0	14	9 874	16
РФ	2 097	2 039	58	2.8	8	6 917	11
Другие страны СНГ	1 917	1 543	375	24.3	7	5 479	9
Другие страны	7 030	3 018	4 012	132.9	27	12 831	21
Импорт	13 218	11 625	1 593	13.7	-	41 174	-
Европа	1 900	1 933	-33	-1.7	14	6 292	15
Китай	2 911	2 348	563	24.0	22	8 322	20
РФ	5 092	4 745	348	7.3	39	17 326	42
Другие страны СНГ	989	834	154	18.5	7	3 087	7
Другие страны	2 327	1 766	561	31.8	18	6 148	15
Торговый баланс	13 241	4 929	8 312	168.6	-	19 166	-

Источник: БНС

Импорт товаров за 4М2022 г. увеличился на 13.7% г/г до \$13.2 млрд и заметно уступал показателям экспорта. Импорт из Китая увеличился на 24% г/г (\$2.9 млрд), из других стран дальнего зарубежья – на 31.8% г/г (\$2.3 млрд). Импорт из стран Европы сократился на 1.7% г/г, на что вероятно повлияли проблемы с логистикой через РФ. Импорт товаров из РФ в апреле текущего года увеличился на 8.7% м/м, а в целом за первые 4 месяца этого года он вырос на 7.3% г/г. На фоне такого сдержанного роста, доля импорта из РФ в общей структуре импорта снизилась до 39% с 41% за 4М2021 г. (42% в 2021 г.).

Расширению профицита внешней торговли способствовал динамичный рост экспорта при более сдержанном темпе роста объемов импорта. Возросшие геополитические риски и ускорение глобальной инфляции на фоне дефицита предложения и проблем с логистикой поддерживают высокие цены на экспортируемую Казахстаном продукцию, индекс экспортных цен за 4М2022 г. увеличился на 47.7% г/г. В свою очередь, на импорте товаров отразились январские события и резкое ослабление тенге в феврале-марте. Кроме того, влияние также оказывает подорожание импортной продукции, рост индекса цен на которую за 4 месяца текущего года составил 12.4% г/г. При этом импортные товары из стран ближнего зарубежья подорожали на 19.2% г/г, а из стран дальнего зарубежья – на 5.8% г/г.

Наше мнение

Существенный профицит во внешней торговле в начале этого года наряду с ускорением экономического роста способствовали укреплению обменного курса нацвалюты за счет увеличившегося объема поступлений доходов от экспорта в страну и продажи экспортной выручки компаний квази-госсектора. Так, в апреле обменный курс тенге укрепился до 453.3 за 1 доллар США с 497.2 за 1 доллар в марте. Однако дальнейшее укрепление тенге, учитывая его возврат к уровням начала года, будет сдерживаться постепенным восстановлением внутреннего спроса на валюту для оплаты импорта. Таким образом, рост экономики на фоне укрепившегося курса национальной валюты будут стимулировать расширение объемов импорта, что приведет к сокращению профицита торгового баланса в последующие месяцы текущего года.

© 2022 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.

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».

© 2022 г., все права защищены.

Департамент исследований**E-mail**

research@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance