

3 апреля 2023 г.

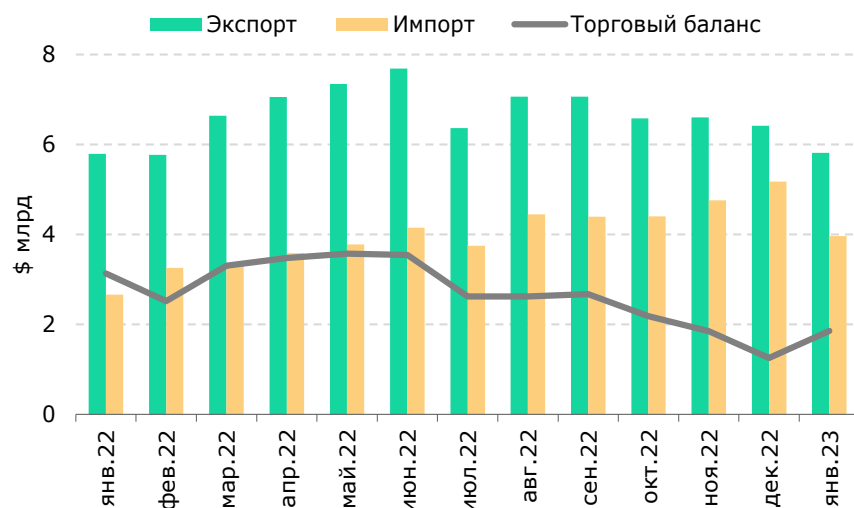
Экспортная выручка республики Казахстан в январе сократилась с \$6.7 млрд в декабре 2022 г. до \$6.1 млрд, что на фоне более значительного уменьшения объемов импорта с \$5.4 млрд до \$4.2 млрд привело к увеличению профицита по торговому счету с \$1.3 млрд до \$1.9 млрд. Несмотря на завершение ремонта инфраструктуры нефтедобывающей отрасли республики, выручка от экспорта углеводородов находилась на минимальных уровнях, чему также способствовала коррекция нефтяных котировок на глобальных рынках.

В ближайшие месяцы увеличение экспортной выручки республики напрямую будет зависеть от динамики нефтедобычи, которая по прогнозам Министерства энергетики РК, заметно вырастет на фоне сохранения относительно высоких цен на глобальном нефтяном рынке.

По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в январе текущего года снизились на 9.5% м/м (+0.4% г/г) до \$6.1 млрд. Сокращение объемов экспорта наблюдалось второй месяц подряд, а его размер сложился на \$2 млрд ниже максимального значения в июне 2022 г.

Объемы импорта за аналогичный период уменьшились еще больше (-23.5% м/м, +48.9% г/г) и составили \$4.2 млрд. Товарный импорт в январе сохранился на среднемесячном уровне прошлого года, а сезонное сокращение было менее выраженным, чем в январе прошлого года (-33.7% м/м). Профицит торгового счета в январе составил \$1.9 млрд, увеличившись на 48.6% м/м (-40.8% г/г), но оказался ниже уровня в \$3.3 млрд в январе 2022 г.

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

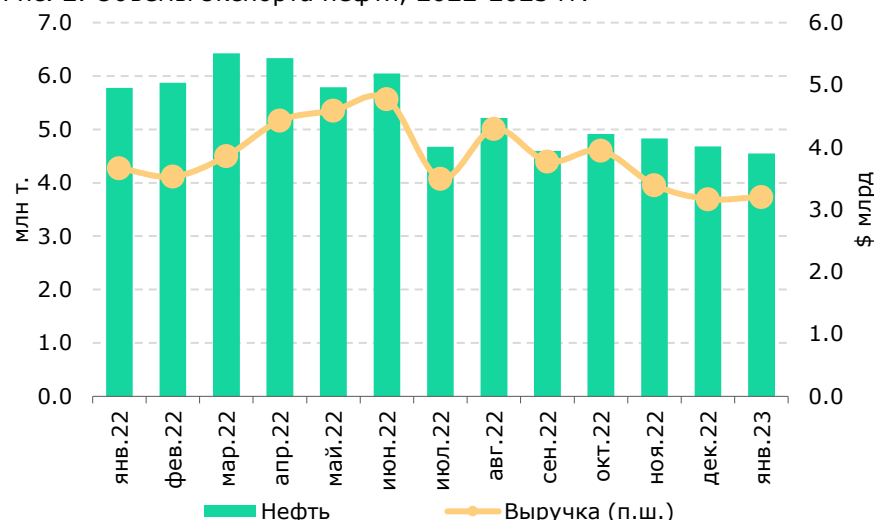


Источник: БНС

Объемы экспорта углеводородов в январе 2023 г. не изменились по сравнению с предыдущим месяцем и составили \$3.2 млрд, сохранившись на минимальном уровне с начала 2022 г. Более того, в физическом выражении объем экспорта сложился на наименьшем за последние 2 года уровне и составил 4.5 млн тонн. При этом объем добычи нефти в январе текущего года в РК снизился всего на 0.5% м/м и был близок к максимальному значению в 8 млн тонн в конце 2022 г.

Ожидается, что объемы экспорта нефти в течение текущего года увеличатся, особенно с учетом того, что Каспийский трубопроводный консорциум (КТК) осуществил инвестиции в расширение прокачивающих мощностей в 2022 г. В результате реализации расширения трубопроводная система способна транспортировать из Казахстана порядка 72.5 млн тонн нефти в год, тогда как в 2022 г. ее объем составлял всего 52 млн тонн.

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



Источник: БНС

Как уже отмечалось выше, январь 2023 г. стал не самым лучшим месяцем по показателям экспорта казахстанских товаров за рубеж. Экспорт товаров в страны Европы, на которые приходится почти 40% от всего экспорта, снизился на 18.3% г/г в январе (\$2.3 млрд). По остальным странам отмечался практически повсеместный рост объемов экспорта. Поставки товаров в РФ увеличились сразу на 56.9% г/г (\$0.9 млрд). Такому значительному росту способствовало расширение поставок продукции химической промышленности, машин и оборудования. В страны СНГ без учета РФ объем экспорта товаров возрос на 14.4% г/г (\$0.5 млрд), в другие страны мира прирост составил 9% г/г (\$1.7 млрд), а в Китай - только 3.2% г/г (\$0.8 млрд).

Несмотря на умеренное увеличение экспорта в целом, поставки в отдельные страны демонстрировали существенную динамику. Так, экспорт в Афганистан вырос в 3.6 раза г/г до \$209 млн, в Ю. Корею - на 88% г/г до \$559 млн, в Турцию - на 25% г/г до \$338 млн и в Италию - на 15% г/г до 1 157 млн.

Рис. 3. Параметры внешней торговли РК по странам

млн. долларов США	янв 2023 г.	янв 2022 г.	Изменение, абс.	Темп роста % г/г	Доля, % янв 2023 г.	2022 г.	Доля, % 2022г.
Внешнеторговый оборот	10 257	8 868	1 389	15.7	-	134 438	-
Европа	3 092	3 139	-47	-1.5	30	43 447	32
Китай	1 791	1 420	371	26.1	17	24 146	18
РФ	1 969	1 637	332	20.3	19	26 123	19
Другие страны СНГ	701	610	91	14.9	7	10 014	7
Прочие страны	2 703	2 062	642	31.1	26	30 708	23
Экспорт	6 101	6 078	23	0.4	-	84 394	-
Европа	2 287	2 801	-514	-18.3	37	35 013	41
Китай	796	772	25	3.2	13	13 165	16
РФ	870	554	315	56.9	14	8 781	10
Другие страны СНГ	464	406	58	14.4	8	6 476	8
Прочие страны	1 684	1 545	139	9.0	28	20 959	25
Импорт	4 155	2 790	1 365	48.9	-	50 044	-
Европа	805	338	467	138.0	19	8 433	17
Китай	995	649	346	53.4	24	10 981	22
РФ	1 099	1 082	17	1.6	26	17 343	35
Другие страны СНГ	237	204	33	15.9	6	3 537	7
Прочие страны	1 019	517	502	97.3	25	9 749	19
Торговый баланс	1 946	3 288	-1 342	-40.8	-	34 350	-

Источник: БНС

Сокращение импорта товаров в республику Казахстан в январе текущего года (-23.5% м/м) было более глубоким по сравнению с динамикой экспорта (-9.5% м/м), хотя и менее выраженным по сравнению с январем 2022 г. (-33.7% м/м), когда наблюдались массовые волнения в республике. В годовом же выражении объем импорта товаров практически удвоился до \$4.2 млрд. Существенно увеличился ввоз товаров из стран Европы на 138% г/г (\$0.8 млрд). Также значительно возрос импорт товаров из прочих стран мира (+97.3% г/г или на \$1 млрд). Импорт из Китая вырос на 53.4% г/г (\$1 млрд), а из стран СНГ без учета РФ - на 15.9% г/г (\$0.2 млрд). Однако в годовом выражении импорт товаров из РФ в Казахстан увеличился всего на 1.6% г/г. В результате такой динамики, доля импорта из РФ в общем объеме сократилась в январе до 26% по сравнению с 39% в январе 2022 г. и приблизилась к доле импорта из Китая (24%).

После достижения нефтяными котировками локального пика во втором квартале 2022 г. (\$122 за баррель), цены на нефть на глобальных рынках скорректировались, что на фоне сокращения физических поставок углеводородов сказалось на уменьшении общего объема товарного экспорта РК. Так, в январе 2023 г. средняя стоимость нефти марки Brent снизилась на 2.9% г/г до \$83.1 за баррель. Поскольку экспорт нефти занимает порядка 60% в структуре всего экспорта республики, то снижение стоимости нефти сказалось на объеме экспорта в номинальном выражении. Так, если в 2022 г. индекс экспортных цен увеличился на 31.9% г/г по сравнению с ростом индекса импортных цен только на 13.5% г/г, то в январе текущего года эти показатели сложились на уровне 6.3% г/г и 8.6% г/г соответственно.

Таким образом, внешняя конъюнктура несколько ухудшилась в начале года для экспортоориентированной экономики Казахстана. В то же время, по прогнозам Министерства энергетики РК, производство нефти должно превысить 90 млн тонн в текущем году, что наряду с сохранением относительно высоких цен на минеральное сырье на мировых рынках должно благоприятно сказаться на состоянии внешних счетов республики.

© 2023 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».

© 2023 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****Refinitiv**

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance