
18 апреля 2025 года

Экспорт Казахстана за два месяца снизился на 12%, сохраняя глубокую сырьевую направленность. Поскольку импорт практически не изменился, то профицит торгового баланса снизился на 36%. Китай впервые стал главным поставщиком импорта, обойдя Россию.

Резкое снижение экспорта. БНС опубликовало данные о внешней торговле Казахстана за январь-февраль 2025 года. За первые два месяца 2025 года наблюдается резкое снижение экспорта — на 12,4% г/г с \$12,2 млрд до \$10,7 млрд. При этом, в своих отчетах БНС не предоставляет изменения структуры торговли в виде сырье-готовая продукция. По нашим расчетам общее сокращение произошло за счет снижения сырьевого экспорта на 15% г/г или \$1,5 млрд, в частности, сырой нефти на 21%. Другое сырье сократилось в меньшей степени: руды и минералы — 14%, первичные металлы и сплавы — 10%. Напротив, экспорт сырьевой сельхозпродукции вырос на 30% г/г.

Основной вклад в сокращение экспорта внесло уменьшение поставок в Китай, ОАЭ, Россию, Францию и Германию. В целом экспорт в страны ЕАЭС снизился на 19,7%, в страны Европы — на 1,6% г/г, в то время как поставки в страны Центральной Азии и Азербайджан выросли на 3,3% г/г.

Факторами сокращения экспорта в Европу, вероятно, стали как волатильность цен на сырьевых рынках, так и переориентация основных торговых партнёров. Несмотря на резкое снижение экспорта сырья во Францию (-45% г/г) и Германию (-50% г/г), был зафиксирован рост поставок нефти в Италию, традиционного покупателя казахстанской нефти, на 11% г/г. Также стоит отметить многократное увеличение экспорта сельскохозяйственной продукции в Норвегию: с \$1,4 млн до \$2,06 млрд.

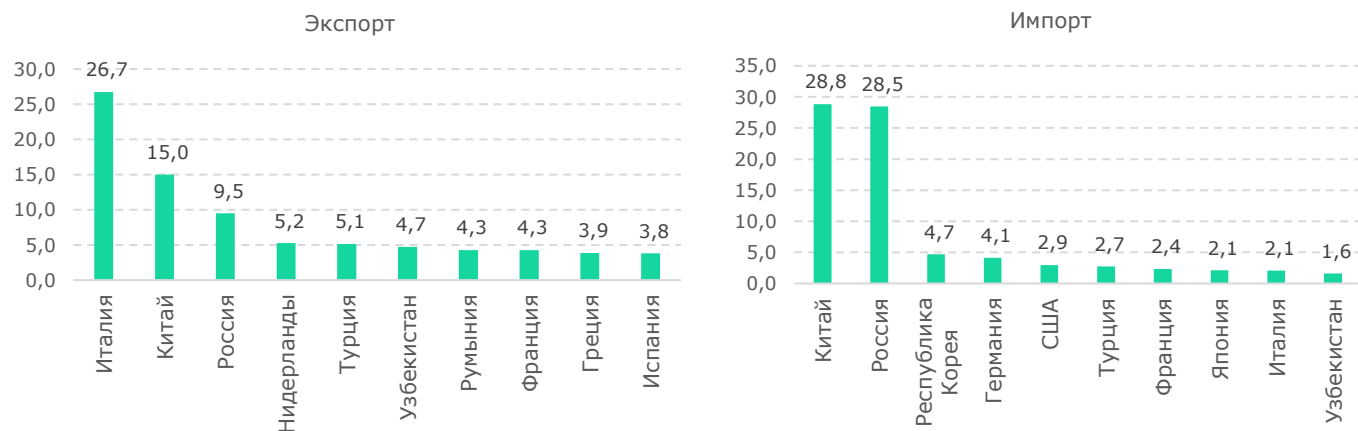
Структура экспорта без изменений. С точки зрения структуры, экспорт по-прежнему преимущественно состоит из сырьевых товаров. Согласно нашей расширенной классификации, их доля составила 79%, из которых 58% приходится на нефть, 15% — на различные руды, минералы и продукцию их первичной переработки, 5% — на сельхозпродукцию, остальные 2% — на прочие виды сырья.

Значительные объёмы поставок готовой высокотехнологичной продукции, не производящейся в Казахстане (например, электроника в Россию и ядерные реакторы в Китай), могут на деле являться реэкспортом.

Незначительное снижение импорта и ухудшение торгового баланса. Импорт за тот же период снизился на 1,1% г/г. Учитывая более значительное снижение экспорта, профицит торгового баланса сократился на 36% г/г — с \$3,9 млрд до \$2,5 млрд. Отметим, что традиционно профицитный торговый баланс Казахстана обеспечивается за счёт высокого экспорта сырья. Однако при учёте только несырьевого экспорта, согласно нашей классификации, торговый баланс за указанный период оказался дефицитным — на уровне около \$6 млрд.

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла доля Китая в импорте — с 25,7% до 28,8%. Впервые за долгий период Китай стал основным поставщиком импортных товаров, сместив с этой позиции Россию.

Рис. 1. Доля основных экспортных и импортных направлений, %



Источник: БНС

Айдос Тайбекулы – 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 Кабжалялова

Санжар Калдаров

Салтанат Игенбекова

Айдос Тайбекұлы

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.taibekuly@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance