

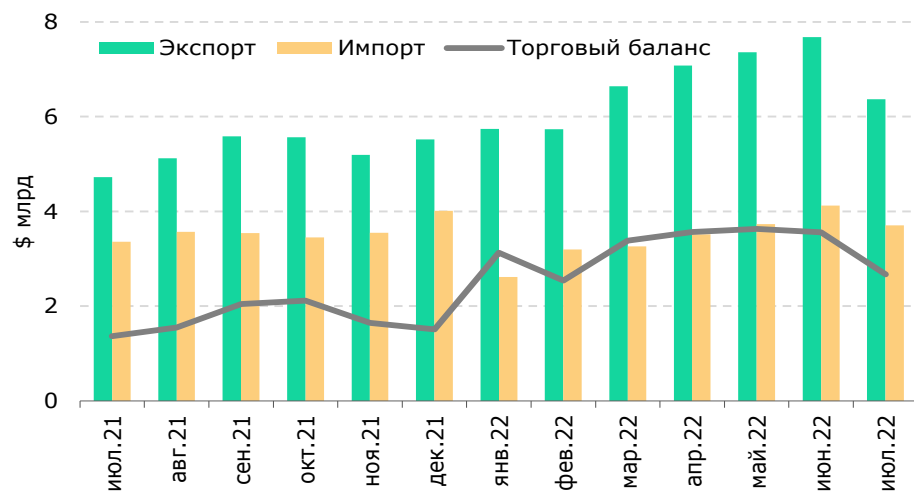
19 сентября 2022 г.

На фоне неустойчивой производственной деятельности в нефтяном секторе республики и снижения нефтяных котировок показатели внешней торговли в июле 2022 г. ушли в минус как по экспорту (-\$1.4 млрд), так и по импорту (-\$0.4 млрд). Это в свою очередь привело к сокращению профицита внешней торговли в июле до минимального значения с марта текущего года в \$2.8 млрд. В целом за 7М2022 г. объемы экспорта товаров увеличились на 52.9% г/г до \$48.9 млрд, а импорт расширился на 14.0% г/г до \$25.3 млрд. Профицит внешней торговли за 7М2022 г. составил \$23.6 млрд и сложился выше значения профицита по торговому счету за весь прошлый год (\$19.2 млрд).

Наблюдаемая коррекция цен на нефтяном рынке скажется на уменьшении экспортной выручки в ближайшие месяцы, однако сдержанная динамика импорта из-за ослабления национальной валюты обеспечит сохранение существенного размера профицита внешней торговли.

По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в январе-июле увеличились на 52.9% г/г до \$48.9 млрд, при этом экспорт в июле сократился сразу на 17% м/м до \$6.7 млрд после четырех месяцев непрерывного роста. В свою очередь, объемы импорта за данный период увеличились только на 14% г/г до \$25.3 млрд. Также как и экспорт, импорт одновременно сократился на 10.1% м/м, сложившись по объему на уровне мая текущего года. Профицит торгового баланса за 7М2022 г. составил \$23.6 млрд (\$9.8 млрд за 7М2021 г.), при этом в июле его объем сократился до уровня февраля в \$2.8 млрд, т.е. сложился на уровне до начала военного конфликта на Украине.

Рис. 1. Торговый баланс РК



Источник: БНС

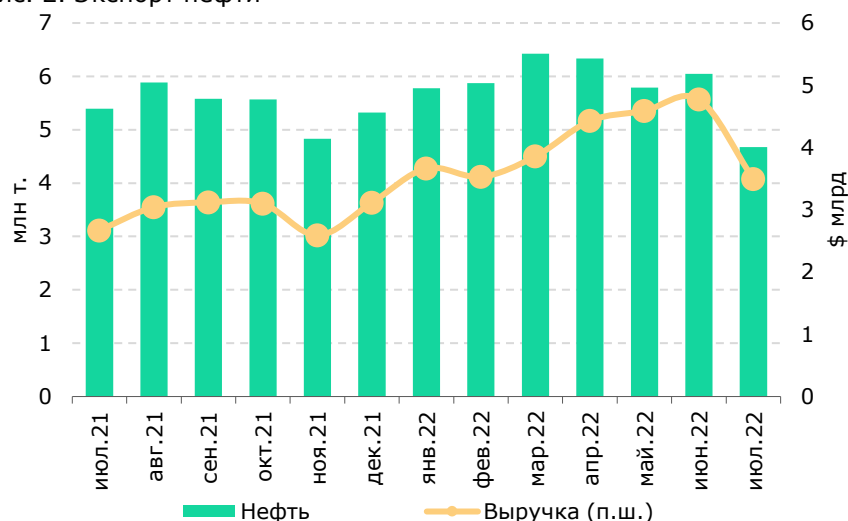
Основной причиной сокращения экспорта в июле стало снижение отгрузки нефти на экспорт. Так, общий объем экспорта товаров в июле сократился на \$1.4 млрд, тогда как экспорт углеводородов уменьшился на \$1.3 млрд. Цены на нефть в июле снизились до менее \$100 за баррель марки Brent (среднее значение за месяц) и были близки к показателю февраля текущего года. При этом экспорт нефти в натуральном выражении снизился почти на 23% м/м до 40.9 млн тонн. Плановый ремонт на месторождении Кашаган, а также неполадки на КТК отразились на снижении объема экспорта нефти, вследствие чего ее добыча в июне сократилась на 1.7 млн т. (-22.5% м/м) до 5.9 млн тонн.

В январе-июле наблюдался существенный рост экспорта казахстанских товаров в страны Азии, где в первую очередь выделяются Ю. Корея с \$2.7 млрд (3X), Турция с \$2.8 млрд (1.9X) и Сингапур с \$1 млрд (2.1X). Экспорт в Китай увеличился на 51.7% г/г до \$8 млрд. Поставки в страны Европы увеличились на 55.3% г/г (\$21.3 млрд).

На фоне значительного роста внешней торговли объемы экспорта в РФ за 7М2022 г. почти не изменились, составив \$4.1 млрд. Несмотря на выгодный для внешней торговли курс тенге (ослабление к рублю на 11.5%

г/г за 7М2022 г.), это не имело какого-либо заметного эффекта на объемы экспортных поставок в РФ из РК из-за ограниченной номенклатуры экспортных товаров обрабатывающей промышленности республики. При этом, несмотря на «дорогой» рубль, импорт товаров из РФ в Казахстан демонстрирует опережающий рост в сравнении с экспортом, порядка 3.9% г/г против 2.6% г/г. В другие страны СНГ объемы экспорта увеличились на 24.4% г/г до \$3.4 млрд.

Рис. 2. Экспорт нефти



Источник: БНС

Рост импорта товаров в республику также произошел в основном за счет стран Азии (без учета Китая) и за 7М2022 г. увеличился на 45% г/г до \$3.2 млрд. Кроме того, поставки товаров из Бразилии более чем удвоились. Импорт из Китая увеличился на 22.6% г/г (\$5.5 млрд), а импорт из стран СНГ, без учета РФ, вырос на 11.9% г/г. Поставки из стран Европы, где наблюдалось ослабление курса евро до паритета с долларом США, увеличились за 7М2022 г. на 8.8% г/г до \$3.8 млрд.

Рис. 3. Параметры внешней торговли РК по странам

млн. долларов США	январь-июль 22 г.	январь-июль 21 г.	Изменение, абс.	Темп роста % г/г	Доля, % январь-июль 22 г.	2021 г.	Доля, % 2021 г.
Внешнеторговый оборот	74 284	54 243	20 041	36.9	-	101 513	-
Европа	25 159	17 255	7 904	45.8	34	31 531	31
Китай	13 465	9 737	3 728	38.3	18	18 195	18
РФ	13 674	13 212	463	3.5	18	24 243	24
Другие страны СНГ	5 245	4 386	859	19.6	7	8 566	8
Другие страны	16 740	9 653	7 087	73.4	23	18 979	19
Экспорт	48 937	32 001	16 935	52.9	-	60 340	-
Европа	21 326	13 732	7 593	55.3	44	25 239	42
Китай	7 973	5 256	2 717	51.7	16	9 874	16
РФ	4 104	4 001	102	2.6	8	6 917	11
Другие страны СНГ	3 359	2 701	658	24.4	7	5 479	9
Другие страны	12 175	6 310	5 864	92.9	25	12 831	21
Импорт	25 347	22 242	3 105	14.0	-	41 174	-
Европа	3 834	3 523	311	8.8	15	6 292	15
Китай	5 492	4 481	1 011	22.6	22	8 322	20
РФ	9 571	9 211	360	3.9	38	17 326	42
Другие страны СНГ	1 886	1 685	200	11.9	7	3 087	7
Другие страны	4 565	3 343	1 223	36.6	18	6 148	15
Торговый баланс	23 590	9 760	13 830	141.7	-	19 166	-

Источник: БНС

В течение 7М2022 г. условия внешней торговли сохранялись благоприятными и способствовали расширению положительного баланса экспортно-импортных операций Казахстана. Так, например, индекс экспортных цен за 7М2022 г. увеличился на 41.7% г/г, в то время как индекс импортных цен вырос только на 13.5% г/г. Однако из-за проведения плановых и внеплановых ремонтных работ в нефтедобывающей отрасли республики, сбоя поставок нефти через КТК, а также из-за коррекции нефтяных котировок после достижения пика в мае, в июле 2022 г. наблюдалось сокращение размера профицита торгового счета уже второй месяц подряд. В результате профицит торгового баланса в июле достиг минимального месячного значения в \$2.8 млрд. Наряду с сокращением экспорта в июле произошло снижение объемов импорта, что в свою очередь сдержало баланс торгового счета от более существенного сокращения размера профицита.

© 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance