

25 мая 2022 г.

Динамичный рост цен в 1кв2022 г. на основную номенклатуру казахстанского экспорта на фоне сдержанного роста импорта привели к максимальному с 2014 г. профициту внешней торговли на уровне \$9.6 млрд. Объемы экспорта товаров в январе-марте увеличились на 65.8% г/г до \$19.1 млрд, а объемы импорта выросли только на 16.5% г/г до \$9.5 млрд.

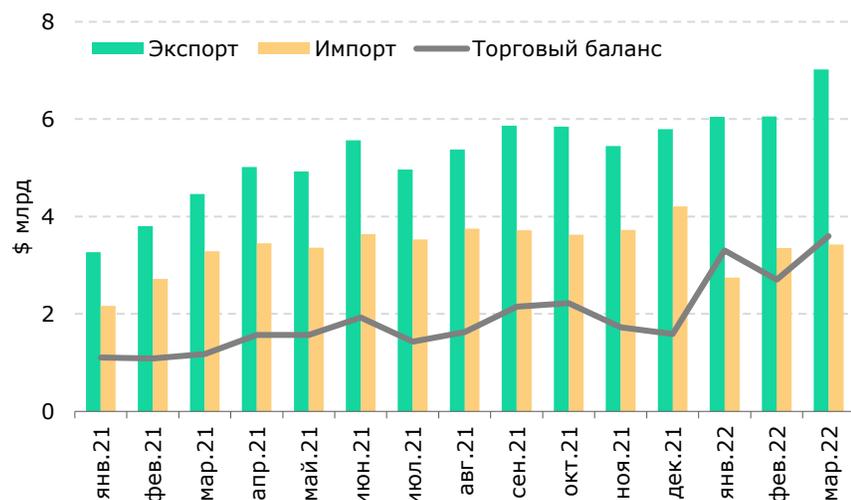
Мы ожидаем сохранения существенного профицита торгового баланса в ближайшей перспективе, однако прогнозируемый рост экономики на фоне укрепления курса национальной валюты будут стимулировать расширение объемов импорта товаров и услуг, что скажется на сокращении размера профицита во второй половине текущего года.

По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в январе-марте увеличились на 65.8% г/г до \$19.1 млрд, при этом в месячном выражении непрерывный рост экспорта наблюдается уже четвертый месяц подряд. В свою очередь, объемы импорта увеличились только на 16.5% г/г до \$9.5 млрд, причем рост в марте составил всего 2.1% м/м. В результате профицит торгового баланса за три месяца текущего года почти утроился до \$9.6 млрд, что превышает объем импорта товаров за тот же период (\$9.5 млрд).

Основным драйвером роста казахстанского экспорта в 1кв2022 г. было значительное увеличение стоимости углеводородов, котировки которых выросли на 63% г/г до среднеквартального значения в \$99 за баррель. В то время как объемы экспорта нефти в физическом выражении в 1кв2022 г. расширились только на 11.8% г/г до 18 млн тонн. В результате, выручка от продажи нефти за 3 месяца текущего года возросла в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$11 млрд (58% в общей структуре экспорта). При этом, торговля углеводородами обеспечила 72% общего прироста экспорта (\$5.5 млрд из \$7.6 млрд).

Помимо нефтяного рынка благоприятная ценовая конъюнктура сложилась и на других сырьевых рынках. Так, цены на алюминий в марте увеличились на 48% г/г, на цинк – на 56% г/г, на медь – на 13% г/г, а цены на никель удвоились.

Рис. 1. Торговый баланс РК



Источник: БНС

Ускоренный рост экспорта в 1кв2022 г. наблюдался в страны Европы, увеличившись на 67.9% г/г (\$8.4 млрд) и в другие страны дальнего зарубежья – на 125.4% г/г (\$5.1 млрд), что в целом обеспечило 70% внешнеторговых поставок Казахстана. Экспорт в Китай в 1кв2022 г. увеличился на 48.4% г/г до \$2.6 млрд, однако при этом его доля в общей структуре казахстанского экспорта снизилась до 14% по сравнению с 16% в 2021 г.

На фоне высоких темпов роста экспорта в страны Европы и Китай, поставки в РФ увеличились только на 12.8% г/г, а в другие страны СНГ – на 30.5% г/г. Объемы экспорта в РФ поступательно снижаются с \$554 млн в январе до \$536 млн в феврале и до \$516 млн в марте. Как следствие, доля экспорта в РФ в общей структуре казахстанского экспорта с начала текущего года уменьшилась с 13% до 8%.

Рис. 2. Параметры внешней торговли РК по странам

млн. долларов США	Янв-мар22 г.	Янв-мар21 г.	Изменение, абс.	Темп роста % г/г	Доля, % янв-мар22 г.	2021 г.	Доля, % 2021г.
Внешнеторговый оборот	28 651	19 715	8 935	45.3	-	101 513	-
Европа	9 811	6 354	3 457	54.4	34	31 531	31
Китай	4 676	3 448	1 228	35.6	16	18 195	18
РФ	5 315	4 734	581	12.3	19	24 243	24
Другие страны СНГ	2 173	1 703	471	27.7	8	8 566	8
Другие страны	6 676	3 477	3 199	92.0	23	18 979	19
Экспорт	19 125	11 538	7 586	65.8	-	60 340	-
Европа	8 414	5 011	3 403	67.9	44	25 239	42
Китай	2 594	1 749	846	48.4	14	9 874	16
РФ	1 606	1 424	183	12.8	8	6 917	11
Другие страны СНГ	1 449	1 110	339	30.5	8	5 479	9
Другие страны	5 061	2 246	2 815	125.4	26	12 831	21
Импорт	9 526	8 177	1 349	16.5	-	41 174	-
Европа	1 397	1 343	54	4.0	15	6 292	15
Китай	2 082	1 700	382	22.5	22	8 322	20
РФ	3 708	3 310	398	12.0	39	17 326	42
Другие страны СНГ	725	593	132	22.2	8	3 087	7
Другие страны	1 615	1 231	383	31.1	17	6 148	15
Торговый баланс	9 599	3 361	6 238	185.6	-	19 166	-

Источник: БНС

Рост импорта на уровне 16.5% г/г заметно уступал показателям экспорта, хотя и находился выше значений прошлого года. Импорт товаров из РФ в марте текущего года снизился на 5.9% м/м, однако за 1 квартал этого года увеличился на 12% г/г. На фоне такого сдержанного роста, доля импорта из РФ в общей структуре импорта снизилась до 39% с 42% в прошлом году. Намечившееся сокращение внешней торговли Казахстана с РФ – ожидаемое явление на фоне санкционного давления и сокращения внутреннего спроса домохозяйств. Под влиянием санкций российская промышленность утратила доступ к импортным комплектующим, что в свою очередь привело к спаду выпуска готовой продукции внутри страны. Так, в марте 2022 г. выпуск автомобилей в РФ сократился на 72% г/г, стиральных машин – на 50% г/г, а холодильников – на 53% г/г. Кроме того, для поддержания продовольственной безопасности РФ ввела ограничения на вывоз отдельных видов сельскохозяйственной продукции и продуктов питания.

Расширению профицита внешней торговли способствовал более сдержанный темп роста объемов импорта, на котором отразились январские события и резкое ослабление тенге в феврале-марте. Кроме того, влияние также оказывает подорожание импортной продукции, рост цен на которую за 3 месяца текущего года составил 12.8% г/г. При этом импорт товаров из стран ближнего зарубежья подорожал на 19.1% г/г, а из стран дальнего зарубежья – на 6.6% г/г, что отражало процесс переноса растущих издержек производителей в цены конечной продукции. В свою очередь, возросшие геополитические риски и ускорение глобальной инфляции на фоне дефицита предложения поддерживают высокие цены на экспортируемую Казахстаном продукцию, которая подорожала в 1 кв 2022 г. на 48% г/г.

Наше мнение

Существенный профицит во внешней торговле выступает фактором укрепления обменного курса национальной валюты за счет притока валютной выручки в страну. Однако дальнейшее укрепление тенге, учитывая его возврат к прежним уровням начала года, будет сдерживаться увеличением объемов покупки иностранной валюты вследствие постепенного восстановления внутреннего спроса на импортные товары и услуги. Таким образом, прогнозируемый рост экономики на фоне текущего укрепления курса национальной валюты будут стимулировать расширение объемов импорта товаров и услуг, что отразится на профиците торгового баланса во второй половине 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