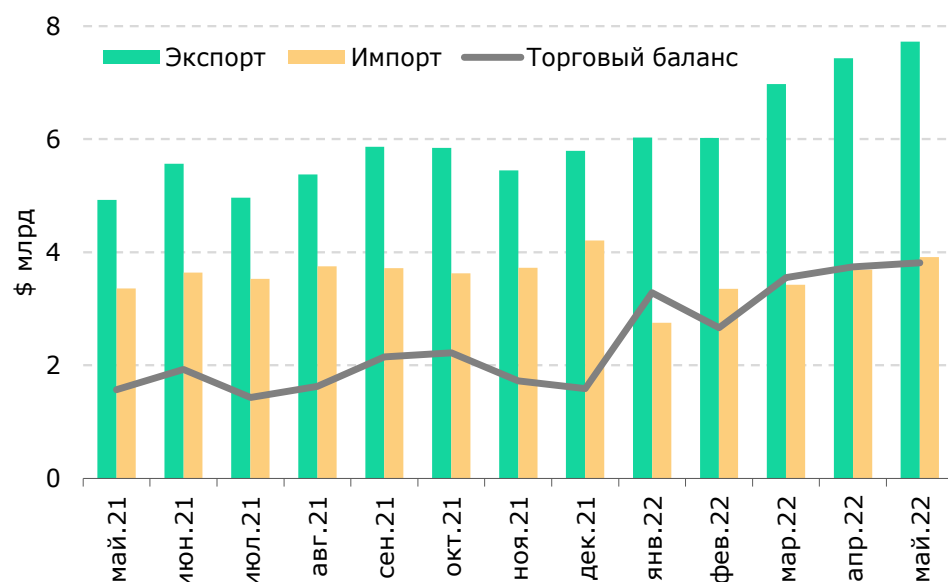


22 июля 2022 г.

В мае 2022 г. показатели внешней торговли продолжили демонстрировать восходящий тренд. В результате, объемы экспорта товаров в январе-мае увеличились на 59.1% г/г до \$34.2 млрд, при этом импорт увеличился только на 14.4% г/г до \$17.1 млрд. Как следствие, профицит внешней торговли за 5М2022 г. сложился на уровне \$17.1 млрд. Профицит внешней торговли в мае достиг максимума в текущем году (\$3.8 млрд), но темп его роста замедлился на фоне опережающих темпов роста импорта над экспортом в апреле и мае.

По данным Бюро национальной статистики РК, объемы экспорта товаров в январе-мае увеличились на 59.1% г/г до \$34.2 млрд, при этом рост экспорта в мае замедлился до 3.9% м/м с 6% м/м в среднем за 5М2022 г. В свою очередь, объемы импорта за анализируемый период увеличились только на 14.4% г/г до \$17.1 млрд. В мае импорт увеличился на 6.1% м/м, что было выше средней динамики роста показателя на 0.7% м/м с начала текущего года. Профицит торгового баланса за 5М2022 г. составил \$17.1 млрд (\$6.5 млрд за 5М2021 г.), причем в мае профицит достиг максимального в текущем году уровня в \$3.8 млрд.

Рис. 1. Торговый баланс РК



Источник: БНС

Благоприятная конъюнктура на внешних рынках по-прежнему оказывала поддержку экспорту казахстанских товаров. Цены на нефть в мае выросли до \$120 за баррель (среднее значение за месяц), что произошло впервые с начала 2012 г. В целом за пять месяцев текущего года средняя цена на энергоносители увеличилась на 66% г/г до \$104.5 за баррель. Это придало дополнительный импульс росту экспортной выручки от продажи углеводородов на 83% г/г до \$4.6 млрд в мае, а за 5М2022 г. поступления от продажи нефти удвоились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили \$20.1 млрд. Однако, добыча нефти в Казахстане в июне сократилась на 2.7 млн т. (-25% м/м) в связи с плановым ремонтом на месторождении Кашаган и это существенно отразится на показателях казахстанского экспорта за этот месяц.

При общем темпе роста экспорта за 5М2022 г. на 59.1% г/г поставки в страны Европы увеличились на 67.8% г/г (\$15.4 млрд). При этом еще более быстрыми темпами выросли объемы экспорта в другие страны дальнего зарубежья – 108% г/г (\$8.6 млрд). Среди стран, существенно нарастивших объемы казахстанского экспорта, можно отметить: Ю. Корею с \$1.7 млрд (x3.9 раз), Сингапур с \$0.8 млрд (x3.3 раза) и Турцию с \$2.1 млрд (x2.1 раз). Существенный рост экспорта наблюдался и в Китай – на 42.7% г/г до \$5.1 млрд.

Объемы экспорта в РФ за 5М2022 г. почти не изменились, составив \$2.7 млрд. В другие страны СНГ экспорт увеличился на 24.6% г/г до \$2.4 млрд. При этом в мае курс тенге ослаб к рублю на 18% м/м, а экспортные

поставки в мае были на 17% выше апрельских. Станет ли слабый тенге к рублю стимулом для расширения объемов экспорта из Казахстана в РФ можно будет узнать из статистики по внешней торговле в ближайшие месяцы. Однако шансы на это не велики, учитывая сырьевую направленность экономики РК. При этом, несмотря на «дорогой» рубль в мае импорт товаров из РФ в Казахстан вырос на 7% м/м.

Внешние поставки товаров в республику за 5М2022 г. увеличились на 14.4% г/г до \$17.1 млрд. Опережающими темпами вырос импорт из других стран дальнего зарубежья – на 31.9% г/г (\$3 млрд). Импорт из Китая увеличился на 25.4% г/г (\$3.7 млрд), а импорт из стран СНГ, исключая РФ, вырос на 17.4% г/г. Поставки из стран Европы восстановились, за 5М2022 г. увеличившись на 1.7% г/г, по сравнению с сокращением на 1.7% г/г в январе-апреле текущего года.

Рис. 3. Параметры внешней торговли РК по странам

млн. долларов США	янв-май 22 г.	янв-май 21 г.	Изменение , абс.	Темп роста % г/г	Доля, % янв- май22 г.	2021 г.	Доля, % 2021г.
<b>Внешнеторговый оборот</b>	<b>51 319</b>	<b>36 465</b>	<b>14 854</b>	<b>40.7</b>	-	<b>101 513</b>	-
Европа	17 910	11 648	6 261	53.8	35	31 531	31
Китай	8 815	6 535	2 280	34.9	17	18 195	18
РФ	9 243	8 809	434	4.9	18	24 243	24
Другие страны СНГ	3 686	3 023	663	21.9	7	8 566	8
Другие страны	11 665	6 450	5 215	80.9	23	18 979	19
<b>Экспорт</b>	<b>34 186</b>	<b>21 482</b>	<b>12 704</b>	<b>59.1</b>	-	<b>60 340</b>	-
Европа	15 390	9 172	6 218	67.8	45	25 239	42
Китай	5 115	3 584	1 531	42.7	15	9 874	16
РФ	2 669	2 664	5	0.2	8	6 917	11
Другие страны СНГ	2 392	1 921	472	24.6	7	5 479	9
Другие страны	8 620	4 142	4 478	108.1	25	12 831	21
<b>Импорт</b>	<b>17 133</b>	<b>14 983</b>	<b>2 150</b>	<b>14.4</b>	-	<b>41 174</b>	-
Европа	2 520	2 477	43	1.7	15	6 292	15
Китай	3 701	2 951	749	25.4	22	8 322	20
РФ	6 574	6 145	429	7.0	38	17 326	42
Другие страны СНГ	1 294	1 102	191	17.4	8	3 087	7
Другие страны	3 045	2 308	737	31.9	18	6 148	15
<b>Торговый баланс</b>	<b>17 052</b>	<b>6 499</b>	<b>10 554</b>	<b>162.4</b>	-	<b>19 166</b>	-

Источник: БНС

Благоприятная ценовая конъюнктура положительно отразилась на расширении профицита внешней торговли Казахстана в январе-мае 2022 г. Так, индекс экспортных цен за 5М2022 г. увеличился на 44.4% г/г, в то время как индекс импортных цен вырос только на 12.4% г/г. Вместе с тем, с марта текущего года темпы расширения торгового профицита замедляются наряду с замедлением динамики роста экспорта, в то время как темпы роста импорта постепенно нарастают.

При этом влияние геополитической напряженности на рост цен на энергоносители постепенно начинает нивелироваться опасениями наступления глобальной рецессии. В настоящее время согласно консенсус-прогнозу информационно-аналитического агентства Bloomberg, вероятность наступления рецессии в США составляет 40%, а в странах Еврозоны – 45%. В свою очередь, ускорившиеся темпы потребительской инфляции в США (+9.1% г/г в июне) вынуждают ФРС ужесточать денежно-кредитные условия в стране. Так, в июне федеральное агентство повысило учетную ставку на 0.75 п.п. до 1.5-1.75% годовых. Повышение процентных ставок на фоне ускорения инфляции очень сильно сказывается на экономике США и развитых стран в связи с глубокой степенью проникновения финансовых услуг и высокой долговой нагрузкой. В результате, наблюдается давление на котировки нефти марки Brent, которые в июле уже опускались ниже \$100 за баррель. Если существенное снижение нефтяных котировок продолжится – это неминуемо отразится на экспортной вырубке Казахстана и валютном курсе тенге.

© 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](mailto:research@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Thomson Reuters**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance