

25 сентября 2026 года

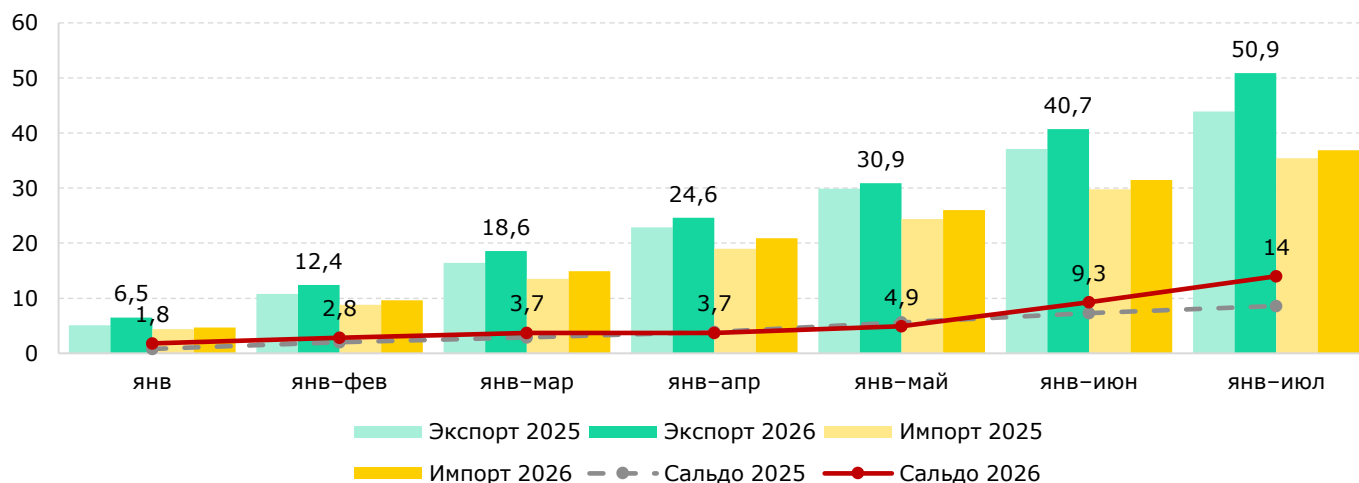
За январь–июль 2026 года экспорт Казахстана увеличился в годовом сравнении на 16%, до \$50,9 млрд, импорт — на 4,3%, до \$36,9 млрд. В результате профицит торгового баланса вырос в 1,6 раза и составил \$14,0 млрд. По нашей оценке, основным фактором расширения стоимостных объемов экспорта стало повышение цен на нефть и металлы. Экспорт нефти в стоимостном выражении увеличился на 8%; физические объемы поставок сократились примерно на 6% на фоне снижения добычи на месторождении Тенгиз в начале года. Стоимость экспорта меди выросла примерно в 1,5 раза при увеличении физических объемов на 9%, а серебра — более чем вдвое при сохранении объемов поставок. По цинку, алюминию, ферросплавам и золоту наблюдалось сокращение физических объемов экспорта. Среди крупных товарных позиций увеличение физических объемов также отмечалось по пшенице.

Основной вклад в прирост экспорта обеспечили поставки в Турцию, прежде всего меди и нефти, в Китай — урана, серебра и ферросплавов, а также в Узбекистан — пшеницы. Рост импорта был более сдержанным и обеспечивался преимущественно увеличением поставок газа и нефтепродуктов из России, а также телефонов, автокомпонентов и оборудования из Китая.

По нашей оценке, текущая динамика экспорта в значительной степени обусловлена ценовой конъюнктурой на сырьевых рынках. В статистике за август–сентябрь 2026 года может сохраняться эффект более высоких цен на нефть, наблюдавшихся весной. В дальнейшем, при сохранении цены Brent на уровне \$85–90 за баррель, темпы роста стоимостного экспорта могут замедлиться.

По предварительным данным [Бюро национальной статистики](#) (БНС), за январь–июль 2026 года внешнеторговый оборот составил \$87,7 млрд (+10,7% г/г): экспорт вырос на 15,8%, до \$50,9 млрд, импорт — на 4,3%, до \$36,9 млрд. Профицит торгового баланса накопленным итогом достиг \$14,0 млрд против \$8,6 млрд годом ранее (Рис. 1). Основное ускорение роста экспорта пришлось на июнь–июль. По итогам января–мая экспорт превышал уровень аналогичного периода прошлого года на 3,2%, в июне и июле рост составил 36,3% и 49,5% г/г соответственно. Данные за первое полугодие были уточнены: объем экспорта пересмотрен до \$40,7 млрд, что соответствует росту на 9,6% г/г.

Рис. 1. Экспорт, импорт и сальдо торгового баланса накопленным итогом с начала года, \$ млрд

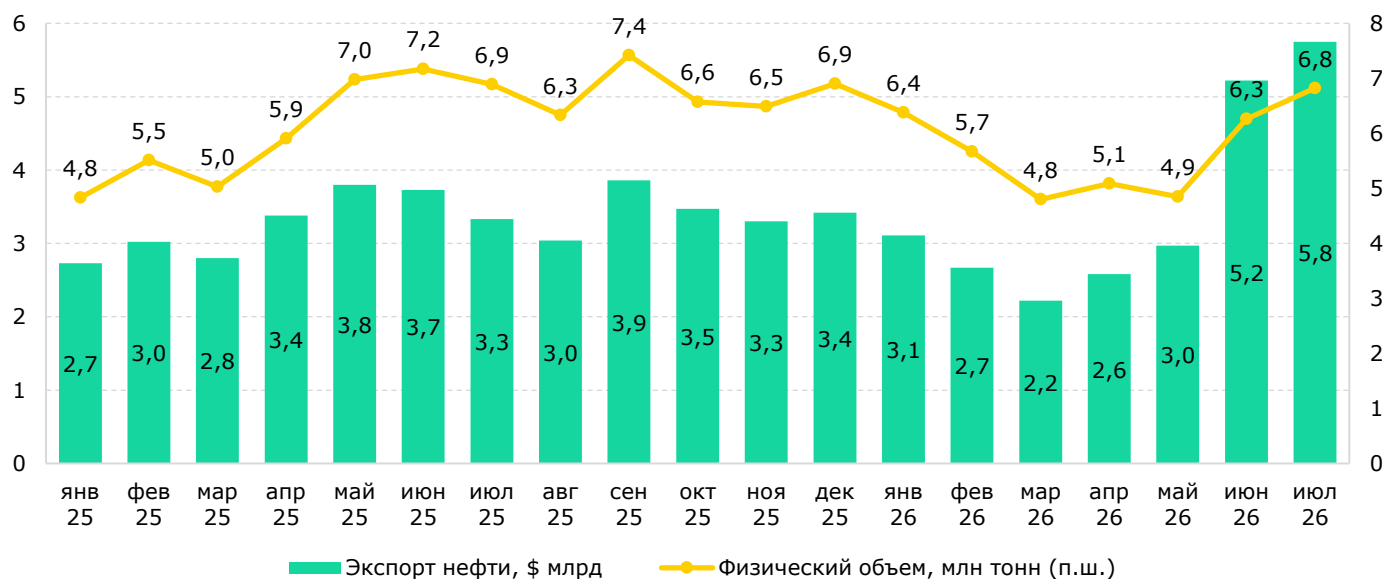


Источник: БНС

Экспорт сырой нефти за январь–июль составил 39,9 млн тонн, что на 5,8% ниже уровня аналогичного периода прошлого года. В стоимостном выражении экспорт увеличился на 7,6% г/г, до \$24,5 млрд, и сформировал около 48% совокупного экспорта страны (Рис. 2). Снижение физических объемов поставок происходило на фоне сокращения добычи нефти, которая, по данным Министерства энергетики, в первом полугодии уменьшилась на 8,4%. По информации АО «НК «ҚазМұнайГаз» (КМГ), динамика добычи была связана с ограничениями по приему нефти со стороны Каспийского трубопроводного консорциума, а также с последствиями возгорания трансформаторов на месторождении Тенгиз в январе. Проектный уровень добычи был восстановлен к концу марта. Средняя таможенная стоимость экспортируемой нефти увеличилась на 14,2% и составила около \$84 за баррель. По нашим расчетам, ценовой фактор обеспечил прирост нефтяного экспорта примерно на \$3,1 млрд; сокращение физических объемов поставок снизило его стоимостной объем приблизительно на \$1,3 млрд.

Особенности таможенного учета трубопроводных поставок приводят к временному лагу между фактической отгрузкой нефти и отражением ее стоимости во внешнеторговой статистике. Окончательная таможенная декларация по таким поставкам может подаваться в течение 90 дней после отгрузки, вследствие чего стоимостные показатели экспорта частично отражают ценовую конъюнктуру предыдущих месяцев. В феврале–апреле средняя таможенная стоимость экспортируемой нефти находилась в диапазоне \$63–69 за баррель, в июне–июле — \$114–115 за баррель. Последние значения соответствовали уровню котировок Brent, наблюдавшемуся в апреле, когда средняя стоимость составила \$117,3 за баррель. В июне–июле цена Brent находилась в диапазоне \$83,8–85,4 за баррель. Повышение мировых цен на нефть в весенний период происходило на фоне геополитических событий вокруг Ирана и ограничений судоходства через Ормузский пролив. В результате за январь–май стоимостной объем нефтяного экспорта сложился на \$2,2 млрд ниже уровня аналогичного периода прошлого года, в июне–июле — на \$3,9 млрд выше.

Рис. 2. Динамика экспорта сырой нефти



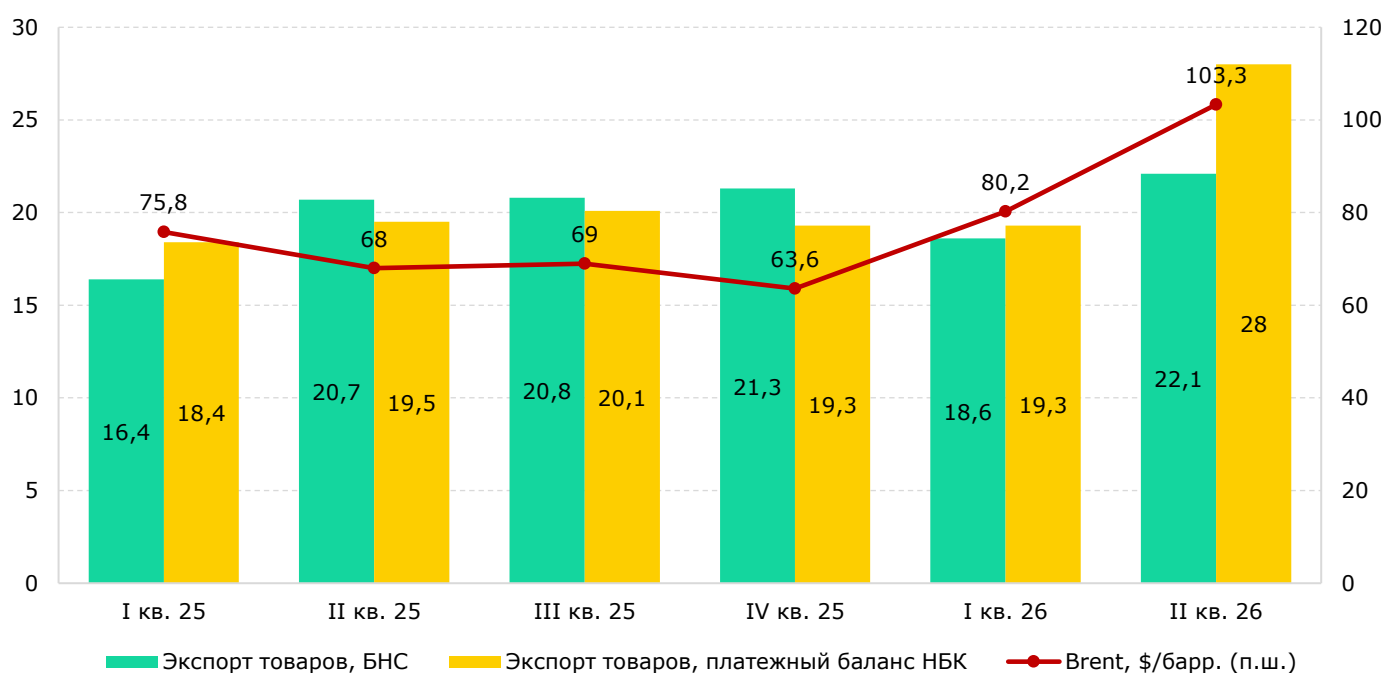
Источник: БНС

В связи с временным лагом в отражении цен экспортируемой сырой нефти оценки внешней торговли по различным источникам могут отличаться. Согласно предварительной оценке платежного баланса Национального Банка (НБК), экспорт товаров в первом полугодии составил \$47,3 млрд, увеличившись на 24,7% г/г. Это на \$6,5 млрд выше показателя БНС. Основная часть расхождения пришлась на второй квартал: оценка НБК составила \$28,0 млрд против \$22,1 млрд по данным БНС

(Рис. 3). Различия связаны с методологией учета: НБК отражает операции в момент перехода права собственности и корректирует таможенную статистику с учетом данных крупнейших нефтегазовых проектов, вследствие чего показатели платежного баланса в большей степени учитывают ценовую динамику весеннего периода. Часть расхождения может быть учтена в статистике последующих периодов после подачи окончательных таможенных деклараций. В 2025 году на фоне снижения нефтяных цен соотношение показателей складывалось в обратном направлении. Во втором полугодии 2026 года различия между оценками могут постепенно сократиться. Отчетный платежный баланс за второй квартал будет опубликован 30 сентября.

Динамика нефтяной выручки также отражается в [отчетности АО НК «ҚазМұнайГаз»](#). По итогам первого полугодия выручка компании увеличилась на 23,7% в тенговом выражении и на 30,3% в долларовом - до \$11,5 млрд. Цена КЕВСО (Kazakhstan Export Blend Crude Oil) выросла на 26,9%, а объем добычи сократился на 4,6%. Объем продаж иностранной валюты субъектами квазигосударственного сектора увеличился более умеренными темпами. По данным НБК, в феврале-июне было реализовано \$1,78 млрд, что на 8,9% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. Значительная часть нефтяной выручки формируется операторами крупных нефтегазовых проектов, не относящимися к квазигосударственному сектору. После приостановки с 15 июля нормы обязательной продажи валютной выручки объем таких операций в июле составил [\\$195 млн](#). За январь-август 2026 года объем продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора сократился на 11% г/г — до \$2,2 млрд с \$2,5 млрд за аналогичный период 2025 года. В этих условиях объем поступления валютной выручки на внутренний рынок в большей степени зависит от решений компаний относительно ее конвертации.

Рис. 3. Экспорт товаров по данным БНС и платежного баланса НБК, \$ млрд, и цена нефти Brent, \$/барр

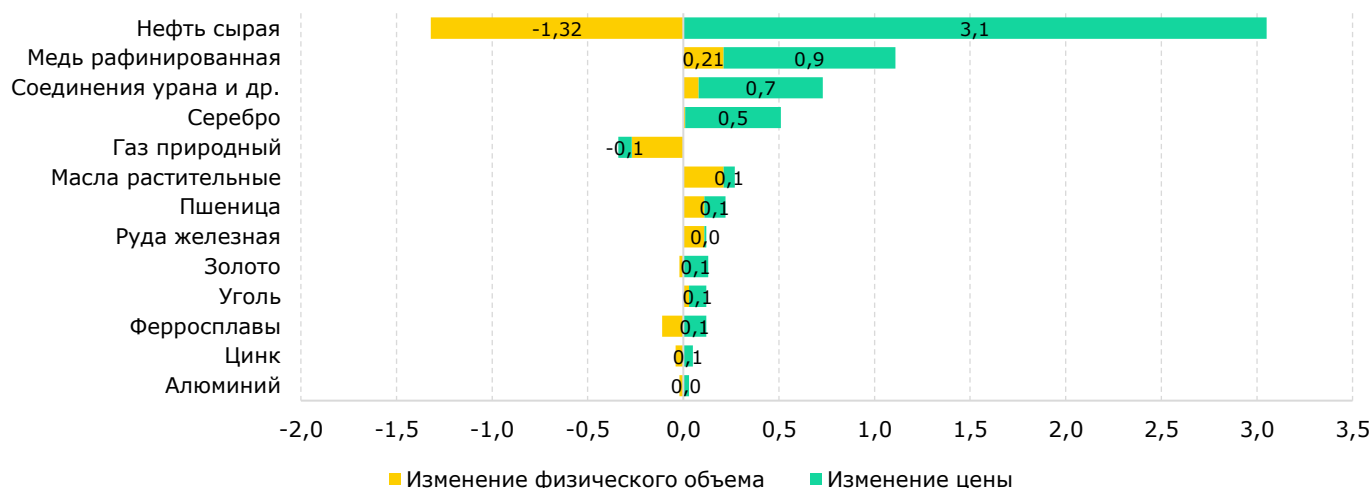


Источник: БНС, НБК, EIA

Экспорт товаров без учета сырой нефти увеличился на 24,6% г/г, до \$26,4 млрд, сформировав около трех четвертей общего прироста экспорта. По крупнейшим товарным группам, на которые пришлось порядка двух третей прироста, ценовой фактор увеличил стоимость экспорта примерно на \$5,6 млрд, совокупное изменение физических объемов снизило стоимость экспорта примерно на \$1,0 млрд (Рис. 4). Рост физических объемов поставок отмечался по меди, растительным маслам,

пшенице и железной руде. По природному газу, ферросплавам, цинку, алюминию и золоту наблюдалось сокращение объемов экспорта.

Рис. 4. Вклад изменения цены и физического объема в прирост экспорта отдельных товаров, январь–июль 2026 года к январю–июлю 2025 года, \$ млрд



Источник: БНС

Экспорт металлов и изделий из них увеличился на 20,2% г/г до \$7,1 млрд. Основная часть прироста — около 93% — была обеспечена увеличением экспорта рафинированной меди. Его стоимостной объем вырос на 49,1%, до \$3,4 млрд, при увеличении физических поставок на 9,3%. Средняя экспортная цена меди повысилась на 36%, что в целом соответствовало динамике мировых цен, увеличившихся на 38,7% по данным [Всемирного банка](#). По цинку, алюминию и ферросплавам физические объемы экспорта сократились в пределах 7–10%. Рост экспортных цен компенсировал влияние сокращения физических объемов на стоимость экспорта. Экспорт драгоценных металлов, не входящих в группу БНС «Металлы и изделия из них», также увеличился: стоимость экспорта серебра выросла в 2,3 раза при практически неизменных физических объемах поставок, золота — на 35,6% при сокращении физических объемов на 6,5%. Рост мировых цен составил соответственно 126,6% и 47,8%.

По экспорту урана БНС не публикует отдельные данные. В качестве косвенного индикатора может использоваться экспорт продукции неорганической химии, в структуре которой значительную долю занимают соединения урана. Стоимость экспорта этой товарной группы увеличилась на 41,6%, а физический объем — на 4,6%. По данным [АО «НАК «Казатомпром»](#), средняя спотовая цена урана в первом полугодии выросла на 24%. (Табл. 1).

Таблица 1. Сырьевой и несырьевой экспорт: стоимость, физический объем и мировые цены, 7М 2026 года

Товар	\$ млн	Стоимость, г/г	Физ. объем, г/г	Мировая цена, г/г	Статус в РК	ЮНКТАД
Медь рафинированная	3 383	+49,1%	+9,3%	+38,7%	несырьевой	сырьевой
Неорганическая химия, в основном соединения урана	2 478	+41,6%	+4,6%	+24,4% (1П)	несырьевой	обработанный
Ферросплавы	1 213	+0,9%	-8,9%	–	несырьевой	обработанный
Серебро	884	+133,0%	+1,9%	+126,6%	несырьевой	сырьевой
Руды и концентраты железные	490	+33,0%	+30,7%	+4,9%	сырьевой	сырьевой
Золото	407	+35,6%	-6,5%	+47,8%	несырьевой	сырьевой
Алюминий необработанный	360	+2,1%	-6,7%	+31,4%	несырьевой	сырьевой
Цинк необработанный	359	+4,7%	-10,4%	+23,5%	несырьевой	сырьевой

Источник: БНС, Всемирный банк, Казатомпром, ЮНКТАД

В соответствии с методикой классификации экспорта, используемой Министерством торговли и интеграции (МТИ), рафинированная медь, необработанные алюминий и цинк, ферросплавы, серебро и соединения урана относятся к несырьевому экспорту. К сырьевому экспорту относятся преимущественно руды и концентраты, которые не входят в группу «Металлы и изделия из них». В соответствии с данным подходом на сырьевые позиции приходится около 9% экспорта руд, цветных, черных и драгоценных металлов (\$0,7 млрд из \$8,4 млрд среди рассмотренных крупнейших позиций). Классификация Конференции ООН по торговле и развитию ([ЮНКТАД](#)), основанная на [Международной стандартной торговой классификации](#) (МСТК), использует более широкий подход: цветные металлы и немонетарное золото относятся к первичным товарам. При такой методологии сырьевая составляющая составляет около 75%, или \$6,3 млрд. Оба подхода сходятся в классификации руд и концентратов как сырьевых товаров, а ферросплавов и проката — как продукции более высокой степени переработки; уран в МСТК относится к категории химической продукции.

По данным [МТИ](#), из \$15,2 млрд несырьевого экспорта в первом полугодии 2026 года около \$6,2 млрд, или 41%, пришлось на медь, уран, ферросплавы и серебро. Таким образом, динамика несырьевого экспорта в 2026 году в значительной степени формировалась под влиянием ценовой конъюнктуры на мировых рынках металлов.

Экспорт продовольственных товаров увеличился на 33,6%, до \$4,97 млрд. Основной вклад обеспечили поставки пшеницы, стоимость экспорта которой выросла на 25,5% при увеличении физических объемов на 12,8%, а также растительных масел. Импорт в целом увеличился на 4,3%. Импорт машин и оборудования, на которые приходится около 44% совокупного импорта, вырос на 5,5%, импорт топливно-энергетических товаров — на 43%, преимущественно вследствие увеличения поставок природного газа. Одновременно сократился импорт легковых автомобилей и одежды.

Экспорт в страны Азии увеличился на 26,4%, а их доля во внешнеторговом обороте достигла 35,8%. Поставки в Турцию выросли в 1,9 раза, до \$3,9 млрд, главным образом за счет увеличения экспорта меди и нефти. Экспорт в Китай увеличился на 9,9%, до \$9,2 млрд: сокращение поставок нефти и газа было компенсировано ростом экспорта урана, серебра и ферросплавов. Экспорт в Узбекистан вырос на 34,6%, до \$2,47 млрд, преимущественно за счет поставок пшеницы. Поставки в Италию, которая остается одним из крупнейших направлений экспорта казахстанской нефти, сократились на 4,5%.

В структуре импорта крупнейшими поставщиками оставались Россия и Китай. Импорт из России составил \$11,3 млрд, увеличившись на 10,3% г/г; около 59% его прироста обеспечили поставки газа, дизельного топлива и электроэнергии. Импорт из Китая вырос на 7,3%, до \$10,9 млрд, преимущественно за счет телефонов, автокомпонентов и сельскохозяйственной техники.

По нашей оценке, расширение профицита внешней торговли в значительной степени было обусловлено ценовым фактором: при росте стоимостных показателей физические объемы экспорта нефти, газа и ряда металлов сократились. В августе–сентябре стоимостные показатели нефтяного экспорта могут оставаться повышенными вследствие временного лага в отражении цен в таможенной статистике. В дальнейшем темпы роста экспорта могут замедлиться на фоне снижения котировок Brent: в июне–августе они находились в диапазоне \$84–91 за баррель против \$103–117 в марте–мае. Дополнительную поддержку экспорту могут оказать восстановление добычи на Тенгизе и сохранение относительно высоких цен на медь и серебро.

Гульназ Табешова — Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 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.

© 2026 г., все права защищены.

Аналитический центр

Салтанат Игенбекова
Гульназ Табешова
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz
g.tabeshova@halykfinance.kz
a.aronov@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