
20 мая 2025 года

В I квартале 2025 года экспорт товаров снизился на 13,4% г/г, а импорт незначительно увеличился — на 0,3% г/г. Неожиданно сократился экспорт нефти, несмотря на увеличение объемов добычи. Такая разнонаправленная динамика вызывает вопросы, поскольку официальные разъяснения по этому расхождению в публичном поле отсутствуют. Снижение экспорта железных руд происходит на фоне излишнего предложения на мировых рынках. Рост экспорта отдельных категорий полуфабрикатов и сельскохозяйственной продукции пока не способен компенсировать общее снижение. При стабильном импорте это привело к сокращению профицита внешнеторгового баланса.

Общая картина

БНС опубликовало данные о внешней торговле Казахстана за I квартал 2025 года. По их итогам экспорт товаров снизился на 13,4% г/г — с \$18,5 млрд до \$16,3 млрд. Согласно нашей классификации¹, экспорт сырьевых товаров сократился на 14,4% (с \$15,0 млрд до \$12,8 млрд), промежуточной продукции — на 6,7% (с \$1,7 млрд до \$1,6 млрд), тогда как экспорт готовой продукции вырос на 4,2% — с \$1,7 млрд до \$1,8 млрд.

Сокращение нефтяного экспорта на фоне роста производства

Поставки нефти сократились как в стоимостном выражении (–21,2% г/г), так и по физическим объемам (–14,0% г/г), несмотря на рост добычи в стране. Так, добыча нефти у КМГ увеличилась на 5,8% г/г, в том числе за счет расширения мощностей на месторождении Тенгиз. Такая разнонаправленность динамики вызывает вопросы, поскольку в нормальных условиях рост производства должен сопровождаться увеличением экспортных поставок. Мы не нашли официальных разъяснений по этому расхождению.

Руды и металлы: падение на фоне ценового давления

Снизилась объемы экспорта руд и минерального сырья (–5% г/г), а также продукты первичной переработки металлов (–11% г/г). Например, [на фоне избыточного предложения и снижения цен](#) железных руд на мировых рынках, экспорт железных руд Казахстана снизился на 30% г/г (до \$154 млн) в стоимости и 21% г/г в физических объемах. В то же время экспорт медных руд вырос на 1% в стоимости при падении физического объема на -9%.

Экспорт сельскохозяйственного сырья вырос на 40% г/г, однако, ввиду его относительно небольшого объема (\$747 млн), влияние на общий экспорт ограничено. Рост во многом обусловлен восстановлением после слабого урожая в 2023 году.

Промежуточные товары: спад в ядерном сегменте, рост по металлам и маслам

В категории промежуточных товаров значительное сокращение зафиксировано по полуфабрикатам для ядерного топлива — на 84% г/г как по стоимости, так и на 80% по физическому объему. Вероятно, на сокращение продолжает влиять [дефицит технологических компонентов](#), возникший еще в прошлом году.

В то же время экспорт металлопроката вырос на 9% г/г — до \$446 млн. Также зафиксирован рост экспорта отдельных полуфабрикатов агропроизводства — растительных масел, жиров и кормовых заготовок — на 80% г/г (до \$351 млн).

¹ Наша классификация сырьевого экспорта включает как железные руды, минералы и энергоносители (ТН ВЭД 25, 26, 27), так и продукты простейшей переработки железных руд, необработанная сельхозпродукция, а также необработанные драгоценные металлы и минералы.

Готовая продукция: рост за счет машиностроения и ювелирных изделий

Экспорт готовой продукции увеличился за счёт роста поставок машин и оборудования на 12,9% г/г (до \$415 млн). Однако значительная часть этих товаров, включая двигатели внутреннего сгорания, экспортируемые в Россию, может являться реэкспортом.

Также наблюдается значительный прирост экспорта ювелирных изделий — на 18,9% г/г, до \$244 млн.

Импорт: без сильных изменений как объемах, так и структуре

Импорт в I квартале 2025 года составил \$12,9 млрд, увеличившись незначительно — на 0,3% г/г. Доля готовой продукции в импорте выросла до 77,2% по сравнению с 76,8% годом ранее, что связано в основном со снижением доли сырья. Таким образом, структура импорта остается ориентированной на конечную продукцию.

Импорт из Китая снизился на 10% г/г, тогда как поставки из России выросли на 4,3% г/г, прервав ранее наблюдавшуюся тенденцию снижения доли России в структуре импорта. По итогам квартала доля России составила 29,1%, Китая — 26,8%. Напомним, что [по итогам двух месяцев 2025 года](#) Китай впервые стал крупнейшим поставщиком импортных товаров, сместив Россию с этой позиции (доля 28,8%).

Торговый баланс: ослабление профицита, сохранение дефицита вне сырья

На фоне сокращения экспорта профицит внешней торговли снизился на 39% г/г — с \$5,6 млрд до \$3,4 млрд. Для сравнения, по итогам первых двух месяцев 2025 года снижение составляло 36% г/г.

Согласно нашей классификации, несырьевой торговый баланс остается дефицитным и несколько ухудшился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до -\$8,2 млрд с -\$8,1 млрд.

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

+7 (727) 339 43 86

Мадина Кабжалялова

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Санжар Калдаров

s.kaldarov@halykfinance.kz

Салтанат Игенбекова

s.igenbekova@halykfinance.kz

Айдос Тайбекұлы

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