

Обзор товарооборота Казахстана

ҚАЗАҚСТАН ҚАРЖЫГЕРЛЕР ҚАУЫМДАСТЫҒЫ

АССОЦИАЦИЯ ФИНАНСИСТОВ КАЗАХСТАНА

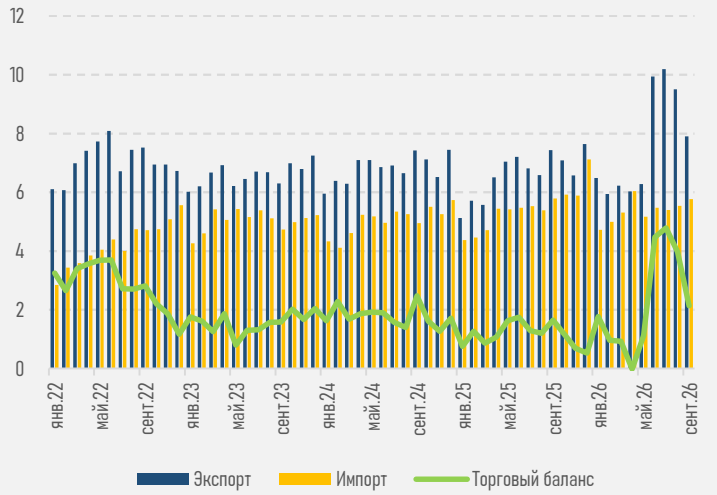
итоги 9 месяцев 2026 года

Ключевые тенденции

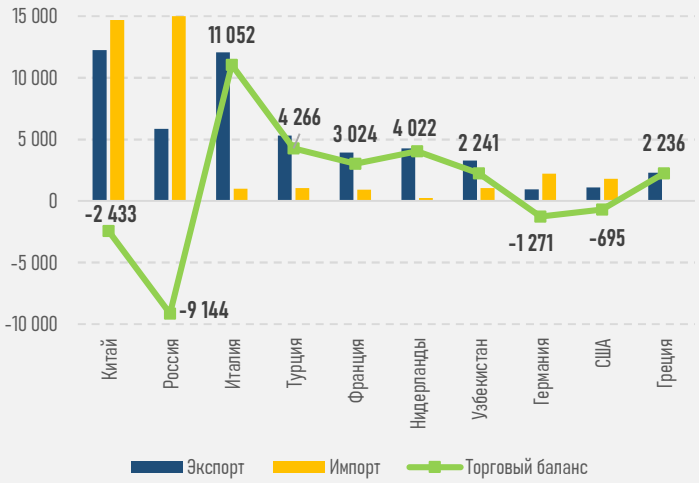
- За январь-сентябрь т.г. внешнеторговый оборот РК вырос на 11,8% г/г – до $116,8 млрд. При этом 85% его прироста обеспечил экспорт (+18,1% – до $68,4 млрд), тогда как импорт вырос сравнительно умеренно (+4,0% – до $48,4 млрд).
- В результате профицит торгового баланса расширился на 75,7% – до $20,1 млрд, уже на 41% превысив показатель всего 2025 года ($14,2 млрд).
- Основной вклад в прирост экспорта внесли минеральные продукты (+$5,3 млрд), металлы и изделия из них (+$1,7 млрд), продукты животного и растительного происхождения (+$1,7 млрд), а также продукция химической промышленности (+$973 млн).
- Благоприятная ценовая конъюнктура позволила увеличить нефтяную выручку даже при сокращении добычи нефти на 8,3% и физических объёмов её экспорта на 5,4% на фоне производственных ограничений на Тенгизе и перебоев с отгрузкой через КТК.
- В отличие от нефтяного сектора, рост экспорта ряда агропродовольственных товаров обеспечен преимущественно расширением физических поставок (подсолнечного масла – на 40,5%, кормов – на 40,9%, пшеницы – на 13,2%). Доля агропродовольственной продукции в совокупном экспорте увеличилась с 8,4% до 9,6%.
- Несырьевой экспорт вырос на 19,0% – до $24,7 млрд, однако его доля в общем экспорте увеличилась лишь на 0,3 п.п. (до 36,1%). При этом 78,6% прироста обеспечили медь, уран, серебро и золото (+$3,1 млрд). Таким образом, даже за пределами сырьевой компоненты экспортная выручка остаётся в значительной степени зависимой от мировых цен на биржевые товары.
- В разрезе крупнейших торговых партнёров сохраняется высокая концентрация положительного сальдо на европейском направлении (см. ниже). Профицит торговли с Италией, Францией, Нидерландами и Грецией составил $20,3 млрд, тогда как совокупный дефицит торговли с Россией и Китаем достиг $11,6 млрд.
- Более половины прироста импорта (54,4%) обеспечили минеральные продукты (+$1,0 млрд), в т.ч. топливно-энергетические товары (+$723 млн). Рост расходов на импорт энергоресурсов на фоне сокращения их производства и экспорта частично ограничивает выгоду от благоприятной внешней ценовой конъюнктуры.
- Без учёта минеральных продуктов импорт вырос лишь на 1,9%. При этом увеличение закупок машин, оборудования и транспортных средств (+$712 млн) сопровождалось сокращением ввоза текстильных изделий (-$539 млн) и мебели (-$68 млн). Такая динамика складывается на фоне высокой инвестиционной активности и замедления роста розничного кредитования.
- В отличие от прошлого года, по ряду ключевых импортных товаров наблюдается снижение средней стоимости ввоза в тенге (см. ниже). Более низкая инфляция у основных торговых партнёров и укрепление нацвалюты (12,9% за 9М26) создают предпосылки для ослабления импортируемой инфляции.
- Улучшение внешнеторговой позиции способствовало переходу текущего счёта платёжного баланса от дефицита в $7,3 млрд за 9М25 к профициту в $3,2 млрд за 9М26. Вместе с тем повышение доходов экспортного сектора сопровождается ростом выплат доходов иностранным инвесторам, что ограничивает положительный эффект для текущего счёта.
- Ожидаемое расширение предложения нефти и снижение котировок до $75–80 за баррель в 1П27 (прогноз JPMorgan) могут ограничить рост экспортной выручки РК. В этих условиях возрастает значимость восстановления добычи и наращивания физических объёмов экспорта для сохранения высокого торгового профицита.

Товарооборот Казахстана

Совокупный товарооборот, млрд долларов

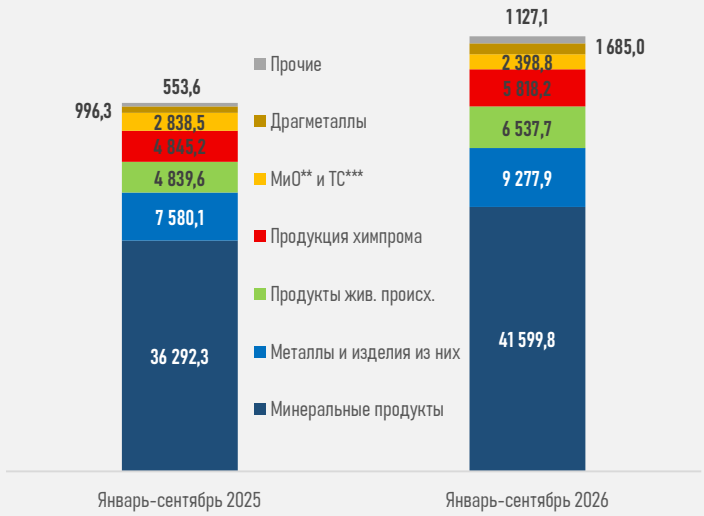


Товарооборот с 10 крупнейшими партнерами за 9М26 г.

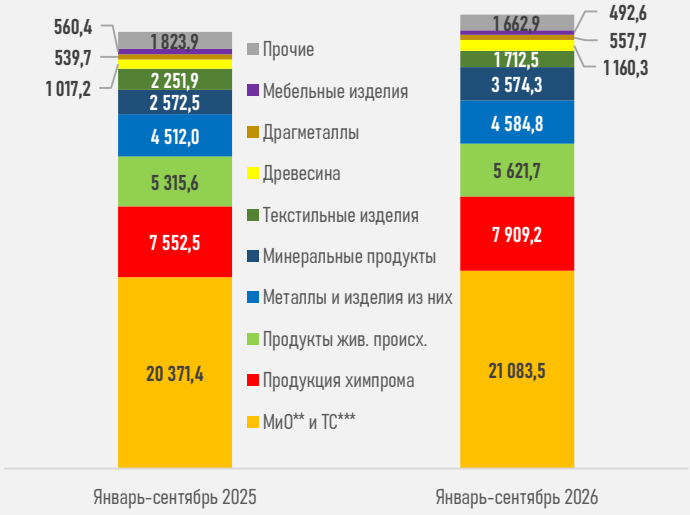


Структура экспорта и импорта

Структура экспорта, млн долларов



Структура импорта, млн долларов



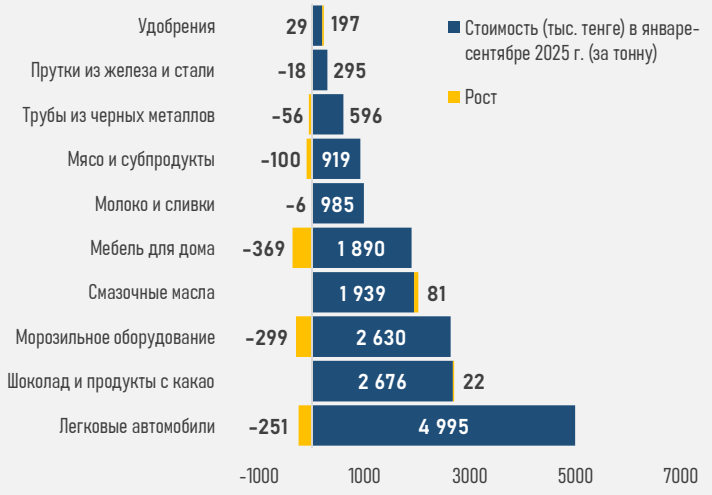
Источник: БНС АСПИР РК

** машины и оборудование ***транспортные средства

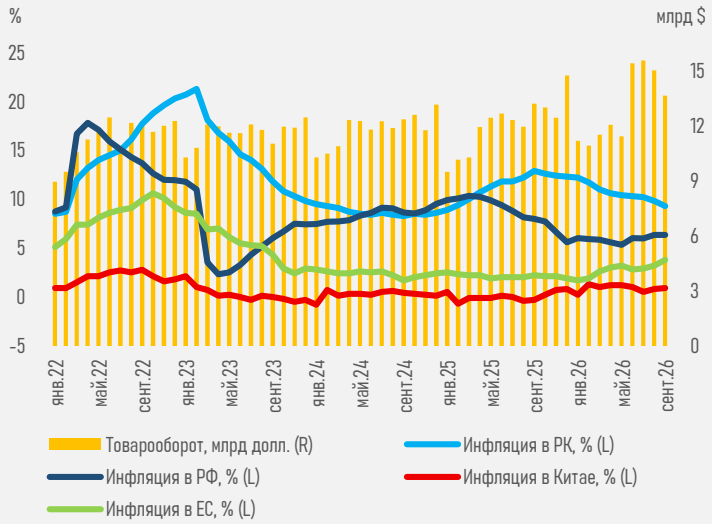
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Динамика импортных цен и инфляции в Казахстане

Изменение цен на зарубежные товары, тыс. тенге

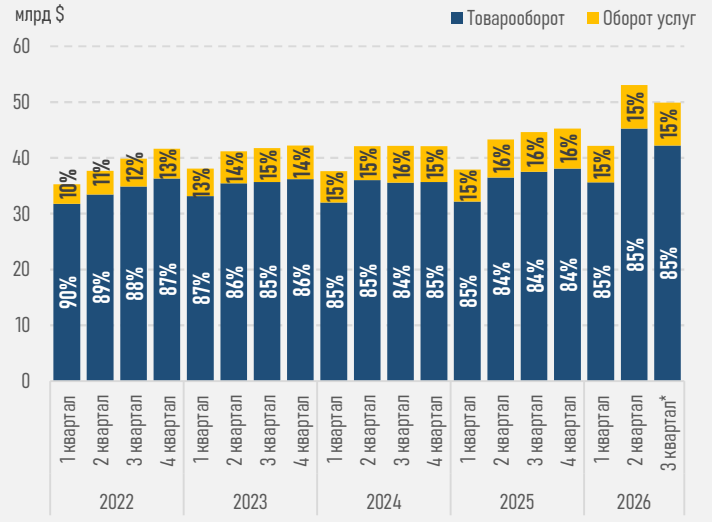


Динамика инфляции и товарооборота

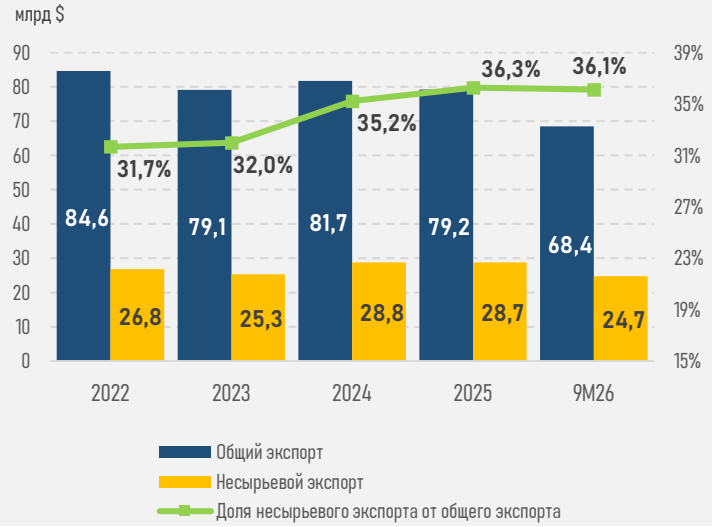


Совокупный оборот товаров и услуг и несырьевой экспорт

Совокупный оборот товаров и услуг



Динамика несырьевого экспорта



Источник: НБРК, ЦБРФ, EuroStat, БНС АСПИР РК, QazTrade

* За 3 квартал были использованы предварительные данные НБРК за 9М26 г.

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Резюме

Результаты внешней торговли РК за 9М26 формируют более благоприятные условия для валютного рынка, исполнения бюджета и финансирования импорта. При этом восстановление торгового профицита до $20,1 млрд произошло даже в условиях сокращения добычи нефти (-8,3%). Благоприятная мировая ценовая конъюнктура пока позволяет компенсировать отдельные производственные ограничения внутри РК, однако при её ухудшении последние могут стать более заметными в показателях внешнего сектора.

С точки зрения диверсификации экспортных поступлений изменения пока менее выражены. За последние четыре года доля несырьевого экспорта увеличилась с 32% до 36%, однако значительную роль в его динамике по-прежнему играют цены на металлы. Вместе с тем расширение физических поставок продукции АПК свидетельствует о наличии потенциала роста экспортной выручки и за пределами добывающих отраслей. Дополнительным резервом остаётся экспорт услуг, притом, что их доля в совокупном внешнеторговом обороте стабилизировалась на уровне 15%.

Более благоприятные условия складываются и для снижения инфляции: увеличение валютных поступлений при умеренном росте импорта оказывает поддержку курсу тенге, а снижение стоимости ввоза ряда товаров ограничивает рост издержек отечественного бизнеса. Однако увеличение расходов на импорт энергоресурсов свидетельствует о сохраняющихся дисбалансах между внутренним производством и потреблением даже в тех отраслях, где страна обладает значительной ресурсной базой.

В 2027 году на фоне ожидаемого увеличения мирового предложения нефти и менее благоприятной ценовой конъюнктуры возрастёт роль внутренних факторов в динамике внешней торговли. Восстановление нефтедобычи, расширение экспортных мощностей в других отраслях и повышение обеспеченности внутреннего рынка отечественной продукцией будут иметь особое значение для сальдо текущего счёта и устойчивости курса нацвалюты. Отметим, что НБРК прогнозирует формирование значительного дефицита текущего счёта по итогам 2027 года – на уровне $9,1 млрд.

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Аналитический центр АФК регулярно готовит экономические обзоры различной периодичности экономической ситуации на валютных, фондовых, товарных рынках, анализ эмитентов KASE, статистических данных Национального банка РК, Министерства национальной экономики РК, Министерства финансов РК, Комитета государственных доходов, а также прочих событий, оказывающих влияние на текущую экономическую ситуацию в стране. Ознакомиться с материалами Аналитического центра АФК можно на сайте АФК.