

**Пресс-релиз****Запрет на публикацию действует до 12:00 (по Алматы) (07:00 UTC) 2 февраля 2026.**

# ИНДЕКС ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ (PMI®) ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ОТРАСЛЕЙ КАЗАХСТАНА ОТ FREEDOM HOLDING CORP.

## Январь: рекордный рост цен реализации после повышения ставки НДС

**Наблюдается значительное ускорение темпов роста цен на ресурсы и готовую продукцию**

**Возобновилось сокращение объемов производства и новых заказов**

**Уровень занятости растет второй месяц подряд**

Увеличение ставки НДС в январе привело к существенному усилению инфляционного давления в обрабатывающей промышленности Казахстана.

Цены на ресурсы существенно выросли, а предприятия увеличили цены реализации наиболее значительно с начала исследования в марте 2019 года.

В целом состояние обрабатывающей промышленности в начале 2026 года может быть охарактеризовано как ослабленное. Объемы производства и новых заказов снизились, однако уровень занятости несколько вырос, а среди представителей предприятий наблюдается укрепление оптимизма.

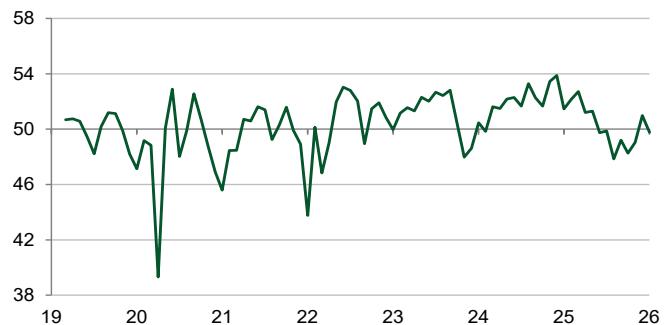
Индекс деловой активности обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. (он же – Purchasing Managers' Index™, PMI® или Индекс менеджеров по закупкам) в январе пребывает чуть ниже отметки 50,0, указывая на незначительное ухудшение состояния обрабатывающей промышленности. Текущее значение индекса составляет 49,8. Напомним, что в декабре оно составляло 51,0, что указывает на ухудшение экономической обстановки – уже седьмой раз за последние восемь месяцев.

Ключевой вывод, который можно сделать из январских данных, состоит в том, что повышение ставки НДС ужесточило инфляционное давление в отрасли.

Примерно 44% респондентов сообщили о росте цен на ресурсы в начале года, а темп инфляции стал наиболее жестким с ноября 2022 года. Рост ставки НДС – основной упоминаемый участниками исследования фактор роста цен на ресурсы. При этом также сообщалось об общей ценовой инфляции, затронувшей сырье и стоимость услуг.

В контексте роста цен на готовую продукцию увеличение ставки НДС упоминалось в качестве основной причины. Темп инфляции побил новый рекорд в рамках исследования,

Индекс PMI обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp.  
ск, >50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем



Данные были собраны в период с 12 по 23 января 2026 года.

Источник: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

## Комментарий

Ерлан Абдикаримов, директор департамента финансового анализа Freedom Finance Global PLC (100% дочерняя компания Freedom Holding Corp.):

«Обрабатывающие отрасли Казахстана начали год с возврата в зону пессимизма, в которой они находились с июня по ноябрь прошлого года. На это повлияли не только слабая динамика новых заказов и спроса, но и рост налоговой нагрузки, усилившаяся с вступлением в силу новых фискальных правил. В январе был зафиксирован резкий рост цен закупаемых ресурсов, что вызвало ответную реакцию у представителей сектора с не менее резким ростом цен реализации – месячный темп прироста составил рекордные 27% при в среднем 3% в периоды роста за последние 7 лет. Слабые рыночные условия сопровождаются продолжающимся, хотя и незначительным, расширением штата, что, вероятно, отражает добор персонала после предыдущего периода сокращений. Ожидания в горизонте 12 месяцев остаются умеренными на фоне высокой неопределенности и давления на операционную маржинальность.»



Источник: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

превзойдя предыдущий результат февраля 2021 года.

Производители вновь посетовали на неопределенность в связи с будущим влиянием повышенной ставки НДС на их работу, вследствие чего уверенность в деловых кругах в январе осталась относительно низкой. При этом уровень оптимизма повысился до самого высокого за три месяца на фоне некоторых ожиданий притока новых заказов.

В январе приток новых заказов несколько сократился после декабрьского роста. Таким образом, приток новых заказов сокращается на протяжении трех месяцев из прошедших четырех. Участники опроса часто сетовали на задержки в заключении договоров.

На фоне сокращения притока новых заказов производители сократили объем производства. Сокращение было незначительным, прия на смену небольшому росту этого показателя в конце 2025 года.

Несмотря на сокращение объемов производства и новых заказов в январе, казахстанские производители уже второй месяц подряд увеличили штаты. Темп создания рабочих мест был незначительным, но при этом самым стремительным с апреля 2025 года.

Вновь наблюдались признаки усиления нагрузки на производственные мощности, поскольку объем невыполненных заказов увеличился четвертый раз за последние пять месяцев.

В январе покупательная активность не претерпела изменений после незначительного роста в предыдущем месяце. Некоторые предприятия продолжили закупку ресурсов, однако были и те, кто сократил соответствующую активность в ответ на снижение притока новых заказов и объемов производства.

При этом в начале года наблюдалось накопление запасов как ресурсов, так и готовой продукции. Рост предпроизводственных запасов стал наиболее существенным с апреля 2024 года, а объем запасов готовой продукции слегка увеличился на фоне снижения продаж.

Напоследок, следует отметить, что сроки поставок слегка сократились. Это стало первым улучшением в работе поставщиков за девять месяцев.



Источник: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

## Контактные лица

Ерлан Абдикиров  
Директор департамента  
финансового анализа  
Freedom Finance Global PLC  
[Yerlan.abdikarimov@ffin.kz](mailto:Yerlan.abdikarimov@ffin.kz)  
Freedom Holding Corp.

Эндрю Харкер  
директор по экономическим  
вопросам  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44(0) 1491 461 016  
[andrew.harker@spglobal.com](mailto:andrew.harker@spglobal.com)

Департамент по связям с  
общественностью,  
Freedom Finance Global PLC  
[pr@ffin.kz](mailto:pr@ffin.kz)  
Freedom Holding Corp.

Ханна Брук  
Менеджер по коммуникации  
в регионе Европы, Ближнего  
Востока и Африки  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44 (0) 7483 439 812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

Если вы хотите отказаться от рассылки данного релиза от S&P Global, сообщите по электронному адресу [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com). Для ознакомления с политикой конфиденциальности перейдите [сюда](#).

## Методология

Индекс деловой активности (PMI®) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. Казахстана скомпилирован компанией S&P Global из ответов на вопросы, рассылаемые менеджерам по закупкам около 250 предприятий. Группа респондентов разбита по секторам и численности персонала компаний на основании вклада в ВВП. Исследование началось в марте 2019 года.

Ответы на вопросы собираются во второй половине каждого месяца и указывают направление изменений по сравнению с предыдущим месяцем. Индекс диффузии рассчитывается для каждой переменной исследования. Индекс представляет собой сумму процента ответов «выше» и половину процента ответов «без изменений». Индексы варьируются от 0 до 100. Показатель выше 50 указывает на общее увеличение по сравнению с предыдущим месяцем, а ниже 50 — на общее снижение. Затем индексы корректируются с учетом сезонных колебаний.

S&P Global Purchasing Managers' Index™ (PMI) — это комбинированный индикатор, основанный на пяти показателях с применением следующих удельных весовых категорий: новые заказы (30%), объемы производства (25%), занятость — (20%), сроки поставок ресурсов (15%), запасы ресурсов (10%). Индекс сроков поставок инвертирован, чтобы сохранить направление, аналогичное остальным индексам.

Базовые данные после публикации не пересматриваются. Однако сезонно откорректированные факторы время от времени могут пересматриваться по мере необходимости, что отразится на сезонной коррекции серии.

За дальнейшей информацией по методологии исследования индекса PMI, обращайтесь по электронному адресу [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

## PMI by S&P Global

Purchasing Managers' Index™ (PMI®) в настоящее время рассчитывается для более 40 стран и основных регионов, включая Европу. Индекс PMI представляет собой наиболее ожидаемое исследование конъюнктуры рынка, за которым внимательно следят во всем мире. Центральные банки, финансовые рынки и руководители компаний ориентируются на результаты исследования, представляющие собой наиболее актуальные, точные и уникальные в своем роде ежемесячные показатели экономической активности.

[www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)

## Предупреждение

Права интеллектуальной собственности на данные, приведенные в этом документе, принадлежат или лицензированы компании S&P Global. Несанкционированное использование, включая, среди прочего, копирование, распространение, передачу или иное применение любых фигурирующих в данном документе данных, запрещено без предварительного согласия S&P Global. Компания S&P Global не несет никакой ответственности или обязательств в отношении информации («Данные»), содержащейся в этом документе, ошибки, неточности, пропуски или задержки данных, либо за любые действия, предпринятые в связи с ними. Компания S&P Global не несет ответственности за фактические, случайные или косвенные убытки, понесенные в результате использования таких Данных. Purchasing Managers' Index™ и PMI® — зарегистрированные торговые марки S&P Global Inc или лицензированы S&P Global Inc.

Этот материал был опубликован подразделением S&P Global Market Intelligence, а не S&P Global Ratings, которое является отдельным подразделением в структуре S&P Global. Воспроизведение информации, данных или материалов, включая рейтинги (далее — «Информация»), в какой-либо форме запрещается, за исключением случаев, когда на это получено предварительное письменное разрешение соответствующей стороны. Такая сторона, аффилированные с нею лица и поставщики (далее — «Поставщики информации») не гарантируют точности, полноты, своевременности и доступности Информации и не несут ответственности за ошибки или упущения в ней (вызванные халатностью или другими факторами) независимо от причин их возникновения, а также за результаты, полученные с использованием такой Информации. Поставщики информации также не несут ответственности за убытки, затраты, издержки на правовую помощь и потери (в том числе неполученный доход, упущенную прибыль и стоимость упущеных возможностей) в связи с использованием Информации.

## Freedom Holding Corp.

Freedom Holding Corp. — диверсифицированная компания. Предоставляет финансовые услуги и брокерское обслуживание, занимается торговлей ценными бумагами, инвестиционными исследованиями и консультированием, инвестиционно-банковскими и андеррайтинговыми услугами, ипотекой, страхованием, телекоммуникациями, онлайн-продажей авиабилетов и билетов на культурные и спортивные мероприятия, предлагает услуги онлайн-супермаркета и многие другие.

С учетом дочерних компаний штат Freedom Holding Corp. насчитывает более 6,8 тыс. сотрудников.

Штаб-квартира Freedom Holding Corp. находится в Алматы (Казахстан), а ее подразделения и дочерние компании расположены в 22 странах, включая Казахстан, США, Кипр, Польшу, Испанию, Узбекистан, Азербайджан и другие.

Обыкновенные акции Freedom Holding Corp. зарегистрированы в Комиссии по ценным бумагам и биржам США и торгуются под тикером FRHC на Nasdaq Capital Market.

[www.freedomholdingcorp.com](http://www.freedomholdingcorp.com)

## S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) предоставляет важную информацию. Мы предоставляем правительствам, предприятиям и частным лицам нужные данные, опыт и подключенные технологии, чтобы они могли принимать решения с уверенностью. От помощи нашим клиентам в оценке новых инвестиций до сопровождения их через ESG и передача энергии в цепочках поставок, мы открываем новые возможности, решаем проблемы и ускоряем прогресс во всем мире.

Мы широко востребованы многими ведущими мировыми организациями для предоставления кредитных рейтингов, контрольных показателей, аналитики и решений для рабочих процессов на мировых рынках капитала, товаров и автомобилей. С каждым из наших предложений мы помогаем ведущим мировым организациям планировать будущее уже сегодня.

[www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)