

Пресс-релиз

Запрет на публикацию действует до 12:00 (по Алматы) (06:00 UTC) 3 декабря 2025 г.

ИНДЕКС ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ (PMI®) СФЕРЫ УСЛУГ КАЗАХСТАНА ОТ FREEDOM HOLDING CORP.

Ноябрь: в сфере услуг Казахстана усиливается ослабление деловой активности

Зафиксировано наиболее выраженное за 15 месяцев ослабление деловой активности

Приток новых заказов продолжает ослабевать

Уровень занятости в целом стабилизировался

В ноябре актуальный индекс PMI® от Freedom Holding Corp. указывает на усиление спада деловой активности казахстанских поставщиков услуг, который продолжается уже второй месяц подряд.

Приток новых заказов продолжил ослабевать, став наименее выраженным с марта. Тем не менее, положительные сигналы тоже были, в том числе рост оптимизма и стабилизация занятости.

Итоговый показатель — Индекс деловой активности. Он рассчитывается на основании ответов респондентов на один вопрос: как изменился объем деловой активности в сравнении с предыдущим месяцем? Индекс рассчитывается в диапазоне от 0 до 100. Показатель выше 50 говорит о повышении активности; показатель ниже 50 свидетельствует о ее общем снижении. Индекс корректируется с учетом сезонных факторов.

Опустившись еще ниже критической отметки 50,0, которая отделяет зону роста от зоны сокращения, итоговый Индекс деловой активности PMI от Freedom Holding Corp. в ноябре составил 48,7 (для сравнения: в октябре он составлял 49,3). Итоговый индекс указывает на незначительное, однако более стремительное, чем месяц назад, сокращение производительности сферы услуг, ставшее наиболее выраженным с августа 2024 года.

По словам участников опроса, ослабление деловой активности частично связано с задержками на границе с Россией, однако основным фактором является ослабление притока новых заказов.

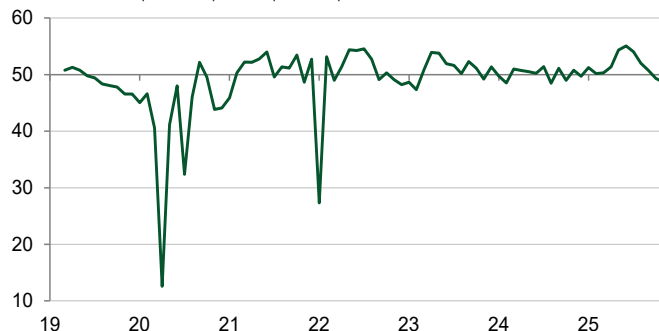
В предпоследнем месяце года приток новых заказов в сфере услуг Казахстана вырос лишь незначительно. Текущий рост этого показателя стал самым слабым с марта, а его темп ослабевает уже шестой месяц подряд.

На фоне этого ослабления казахстанские поставщики услуг уже третий месяц подряд сокращают штаты. При этом, однако, темп сокращения в ноябре стал самым слабым за указанный период и может быть охарактеризован как незначительный. Согласно полученным данным, почти ни у кого из респондентов не изменился объем штатов по сравнению с предыдущим месяцем.

В текущем отчетном периоде казахстанские поставщики услуг испытывают усиление бремени издержек. Так, цены на ресурсы выросли наиболее стремительным за пять месяцев темпом. Причинами текущего роста затрат на ресурсы стали издержки на оплату труда, аренду, коммунальные услуги и возросшие таможенные пошлины вследствие задержек на границе с Россией.

Как следствие, многие компании переложили возросшее бремя расходов на клиентов путем увеличения цен. Ноябрьские данные

Индекс деловой активности сферы услуг Казахстана от Freedom Holding Corp.
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



Данные были собраны в период с 12 по 25 ноября 2025 года. года.
Источник: Freedom Holding Corp. S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Комментарий

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

«Ноябрь показал очередное охлаждение общей деловой активности в секторе услуг после необычно сильного оптимизма, который наблюдался большую часть текущего года. Это может указывать на проявление системных проблем в отрасли. Основное давление идет со стороны новых заказов – их рост стабильно охлаждается, и компании реагируют осторожным управлением занятостью. Усиление издержек, в том числе из-за логистических задержек на российской границе, создает дополнительное ценовое давление и удерживает инфляцию услуг на высоком уровне. Несмотря на попытки бизнеса переложить затраты в цены, спрос пока не способен вернуть отрасль к устойчивому росту. Бизнес надеется на улучшение спроса в прогнозе на год вперед, но неопределенность вокруг новых налоговых правил ограничивает готовность компаний к активному расширению.»

свидетельствуют, что темп роста инфляции на услуги в целом не изменился в сравнении с октябрём и может быть охарактеризован как существенный. Таким образом, цены растут ежемесячно уже чуть более пяти лет, а текущее их повышение стало более выраженным, чем средний показатель в рамках исследования.

Напоследок отметим, что казахстанские поставщики услуг с оптимизмом оценивают перспективы роста активности в ближайшем году: уровень их положительных ожиданий стал самым высоким с августа. Представители компаний сообщили, что надеются на улучшение условий спроса, которое приведет к росту производительности сектора. При этом, однако, уровень оптимизма в контексте исследования остался пониженным в связи с обеспокоенностью грядущими изменениями ставки НДС.

FREEDOM HOLDING CORP. СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Ноябрь: частный сектор Казахстана по-прежнему в зоне сокращения

В ноябре составной индекс производительности PMI для Казахстана поднялся до отметки 48,7 (для сравнения: в октябре он составлял 48,1), что указывает на сохранение сокращения активности частного сектора Казахстана уже третий месяц подряд. Полученные данные указывают на в целом одинаковое сокращение как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг. Первая, однако, пострадала меньше, чем в октябре, в то время как последняя — слегка сильнее.

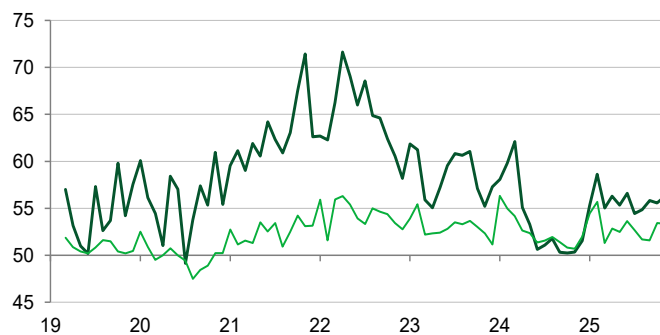
Тем не менее, приток новых заказов сохранился, вновь поддерживаемый поставщиками услуг. На составном уровне темп роста продолжил снижаться и стал самым слабым более чем за год.

В сфере ценообразования инфляция цен на ресурсы слегка ослабла в обрабатывающей промышленности, однако выросла в сфере услуг, что привело к тому, что составной показатель в целом не изменился и продолжает оставаться резким.

При этом, однако, темп инфляции цен реализации ослаб по сравнению с октябрём: как товаропроизводители, так и поставщики услуг увеличили цены не так существенно, как в октябре.

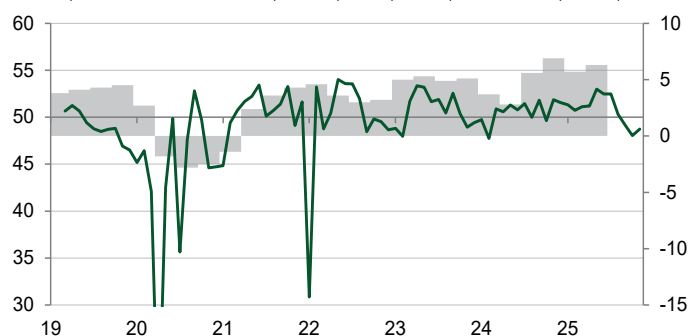
Напоследок отметим, что уровень оптимизма в ноябре снизился до самого слабого за период немногим более пяти лет. Такой спад связан с существенной потерей уверенности в будущем среди товаропроизводителей.

■ PMI: цены на ресурсы ■ PMI: цены реализации
 Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

■ Индекс составной PMI Казахстана ■ Валовой внутренний продукт (ВВП) индекс производительности (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес. % в сравн. с пред. годом



Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Контактные лица

Ерлан Абдикаримов
 Директор департамента
 финансового анализа Freedom
 Finance Global PLC
Yerlan.abdikarimov@ffin.kz
 Freedom Holding Corp.

Департамент по связям с
 общественностью, Freedom
 Finance Global PLC
pr@ffin.kz
 Freedom Holding Corp.

Марьям Балуч
 экономист
 S&P Global Market Intelligence
 T: +44 (0) 1344 327 213
maryam.baluch@spglobal.com

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
press.mi@spglobal.com

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

Методология

Индекс деловой активности (PMI[®]) сферы услуг Казахстана от Freedom Holding Corp. скомпилирован компанией S&P Global из ответов на вопросы, рассылаемые менеджерам по закупкам около 250 предприятий из сферы услуг.

Сектор включает в себя такие направления, как потребительские услуги (за исключением розничной торговли), транспортные, информационно-коммуникационные, финансово-страховые услуги, услуги, связанные с недвижимым имуществом, и прочие профессиональные услуги. 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.

Основное значение — это индекс деловой активности. Диффузионный индекс рассчитывается для каждой переменной, которая отвечает на вопрос об изменениях по сравнению с месяцем ранее. Индекс деловой активности сферы услуг сопоставим с промышленным индексом объемов производства. Его можно назвать «PMI сферы услуг», но его нельзя приравнивать к итоговому индексу PMI обрабатывающей промышленности.

Составной индекс производительности представляет собой средневзвешенное значение индекса объемов производства и индекса деловой активности в сфере услуг. Взвешенные значения отражают относительный размер обрабатывающей промышленности и сектора услуг согласно официальным данным ВВП. Составной индекс производительности можно назвать «составной PMI», но его нельзя приравнивать к итоговому индексу PMI обрабатывающей промышленности.

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.

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. 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 ней 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 упущенных 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

S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) S&P Global 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 передачу 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

PMI от S&P Global

Purchasing Managers' Index[™] (PMI[®]) в настоящее время рассчитывается для более 40 стран и основных регионов, включая Еврозону. 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