

Пресс-релиз
Запрет на публикацию действует до 12:00 (по Алматы) (07:00 UTC) 8 января 2026 г.

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

Декабрь: темп спада деловой активности в сфере услуг Казахстана замедлился, однако уровень оптимизма существенно снизился

Снижение производительности — самое слабое за три месяца

При этом приток новых заказов наименее выражен с февраля 2025 года

Оптимизм ослаб до самого низкого за 68 месяцев

В завершающем месяце 2025 года — после незначительного ослабления производительности сферы услуг в ноябре — текущий индекс PMI® от Freedom Holding Corp. указывает лишь на небольшое ухудшение обстановки.

Так, замедление притока новых заказов в текущем месяце продолжилось. Поставщики услуг в целом более пессимистично оценивают перспективы деловой активности на ближайшие 12 месяцев. Уровень их ожиданий стал самым низким с апреля 2020 года на фоне опасений в связи с грядущим ростом ставки НДС. Помимо этого, уже четыре месяца подряд наблюдается сокращение занятости, которое в этом отчетном периоде усилилось по сравнению с ноябрем.

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.

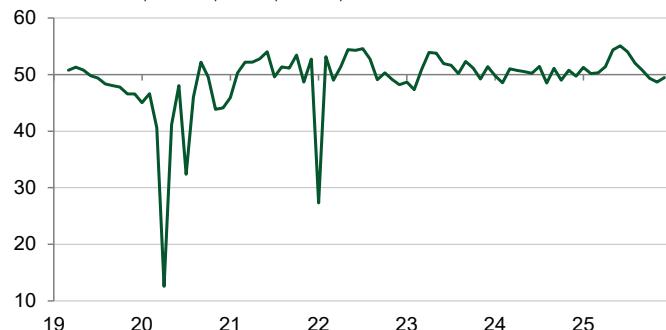
В декабре итоговый Индекс деловой активности PMI от Freedom Holding Corp. пребывает ниже критической отметки 50,0. Таким образом, ухудшение состояния сферы услуг происходит на протяжении целого квартала. При этом, однако, следует отметить рост индекса с 48,7 в ноябре до 49,5 в текущем месяце. Это свидетельствует о незначительности спада производительности сферы услуг — он стал наименее выраженным за весь период снижения индекса.

По словам респондентов, некоторые компании благодаря притоку новых заказов сумели повысить активность, однако другие столкнулись с трудностями, связанными с платежеспособностью клиентов и ослаблением притока новых заказов, побудившими их снизить производительность.

В декабре приток новых заказов увеличился 14-й месяц подряд, однако темп его роста продолжает ослабевать ежемесячно с июня 2025 года. Текущий рост стал незначительным и самым слабым за десять месяцев. Компании, зафиксировавшие приток новых заказов, объясняют его заключением новых контрактов. При этом многие участники опроса отмечают, что рост количества заключенных контрактов был часто связан с тем, что клиенты спешили их оформить до изменений ставки НДС, которые вступят в силу в 2026 году.

Грядущие изменения налогового законодательства также существенно негативно отразились на прогнозах роста в сфере

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 4 по 18 декабря 2025 года. Источник: Freedom Holding Corp. 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.):

«В декабре сектор услуг Казахстана показал разнонаправленную динамику: с одной стороны, наметилось замедление спада деловой активности, с другой — темпы роста новых заказов продолжили устойчивый нисходящий тренд, начавшийся несколькими месяцами ранее. Некоторое ослабление инфляционного давления в конце года связано не столько с фундаментальными факторами, сколько с восросшей ценовой чувствительностью потребителей услуг, что указывает на сохранение в секторе проблем маржинальности. Совокупность этих факторов свидетельствует об охлаждении деловых настроений, что во многом обусловлено усилившейся обеспокоенностью бизнеса в преддверии вступления в силу налоговых изменений. В итоге ожидания на 12 месяцев вперед были скорректированы вниз, хотя все ещедерживаются в зоне умеренного оптимизма. В ходе применения нового Налогового кодекса станет понятно, насколько эффективно сервисный бизнес сможет адаптироваться к обновленным условиям.»

услуг. Так, компании показали самый низкий уровень оптимизма на ближайший год с апреля 2020 года — единственный раз за время исследования, когда соответствующий показатель был отрицательным. Более того, оптимизм в текущем месяце стал одним из самых низких за все время исследования. Поставщики услуг, ожидающие рост производительности, в основном надеются на усиление спроса.

Ослабление уверенности и сохраняющееся снижение притока новых заказов отразились на политике найма. Занятость в сфере услуг в декабре сокращается четвертый месяц подряд. Текущий виток сокращения рабочих мест стал более стремительным, чем ноябрьский. Темп сокращения, однако, остался незначительным и в целом соответствует текущему периоду спада.

В конце 2025 года ценовое давление в сфере услуг Казахстана снизилось. Бремя расходов незначительно увеличилось, а темп его увеличения стал самым медленным за год. Как следствие, инфляция цен на услуги снизилась до самой низкой за три месяца. По словам респондентов, у которых выросли цены, это связано с подорожанием сырья. Часто бремя расходов перекладывалось на клиентов.

FREEDOM HOLDING CORP. СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Декабрь: частный сектор Казахстана демонстрирует признаки стабилизации

В декабре составной индекс производительности PMI для Казахстана по-прежнему преображается ниже критической отметки 50,0, что свидетельствует о четвертом подряд ухудшении общей производительности. Тем не менее, уже второй месяц подряд индекс растет: в текущем месяце он вырос до 49,7 (для сравнения: в ноябре он составлял 48,7), что является признаком восстановления частного сектора. Текущий спад производительности стал незначительным и самым слабым за текущий период ухудшения. Рост итогового индекса связан с возобновлением роста объемов производства и менее выраженным сокращением активности сферы услуг.

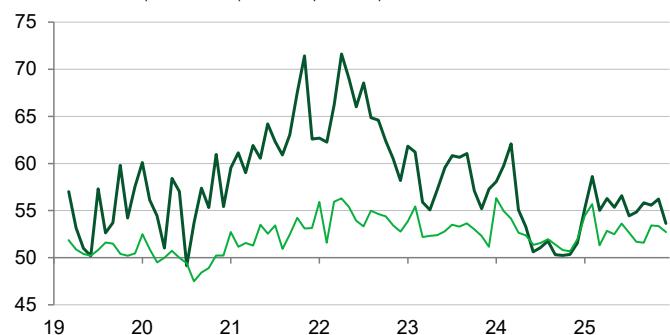
Приток новых заказов увеличился 22-й месяц подряд. Темп роста был незначительным, однако наиболее стремительным за три месяца.

Так же как в случае с производительностью, сфера занятости продемонстрировала признаки стабилизации. Текущий этап сокращений был незначительным и наименее выраженным в текущем шестимесячном периоде сокращения.

В декабре инфляционное давление осталось пониженным в рамках исследования. Цены на ресурсы выросли наименее существенно с декабря 2024 года, а темп инфляции цен на готовую продукцию не изменился в сравнении с предыдущим месяцем.

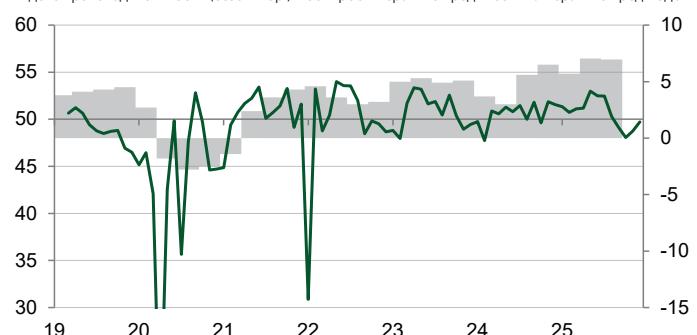
Несмотря на признаки улучшения ситуации в текущем периоде, уверенность в деловых кругах опустилась до самого низкого с апреля 2020 года уровня: оптимизм ослаб как среди товаропроизводителей, так и поставщиков услуг.

■ 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. ©2026 S&P Global.

■ Индекс составной PMI Казахстана ■ Валовый 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. ©2026 S&P Global.

Контактные лица

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

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

Департамент по связям с
общественностью, Freedom
Finance Global PLC
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
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 времени 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.

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 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

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 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.