

Пресс-релиз

Запрет на публикацию действует до 12:00 (по Алматы) (07:00 UTC) 4 марта 2026 г.

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

Февраль: новое сокращение деловой активности

Возобновилось сокращение активности, новых заказов и занятости

Ценовое давление остается острым несмотря на ослабление

Оптимизм в деловых кругах вновь незначительно вырос

В феврале текущий индекс PMI® от Freedom Holding Corp. для сферы услуг Казахстана указывает на возобновившийся спад активности сферы услуг.

Спад сопровождается очередным сокращением притока новых заказов. Темп сокращения незначительный — такой же, как для деловой активности. Как следствие, компании сократили штаты, так образом прервав незначительный рост занятости, наметившийся месяц назад.

По мнению респондентов, причиной сокращения новых заказов стало повышение ставки НДС в январе, приведшее в текущем месяце к дальнейшему резкому росту как издержек на ресурсы, так и цен на услуги. При этом рост цен произошел вопреки ослаблению инфляции.

Несмотря на признаки ослабления экономической обстановки в секторе, уверенность в деловых кругах продолжает расти после недавнего спада в декабре. Следует, однако, отметить, что уровень положительных ожиданий остается относительно пониженным.

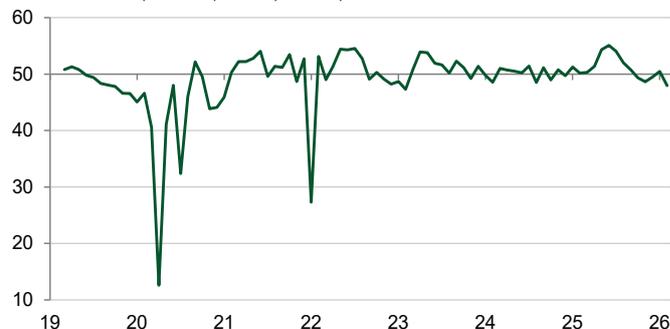
Итоговый показатель — Индекс деловой активности. Он рассчитывается на основании ответов респондентов на один вопрос: как изменился объем деловой активности в сравнении с предыдущим месяцем? Индекс рассчитывается в диапазоне от 0 до 100. Показатель выше 50 говорит о повышении активности; показатель ниже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

Итоговый индекс деловой активности PMI от Freedom Holding Corp. в середине первого квартала 2026 года вернулся на уровень ниже критической отметки 50,0. Его текущий показатель составляет 48,0 (для сравнения: в январе он составлял 50,5) и указывает на незначительное сокращение деловой активности в сфере услуг Казахстана. Сокращение наблюдается уже в четырех из прошедших пяти отчетных периодов. Текущий показатель стал самым выраженным с февраля 2023 года.

По словам опрошенных, уменьшение производительности сферы услуг в основном связано с сокращением притока новых заказов. Ряд респондентов также посетовали на проблемы с платежеспособностью у заказчиков, ставшие причиной сокращения активности.

На фоне тенденции к ослаблению спроса, по большей части вызванного повышением ставки НДС в начале года, в феврале

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 10 по 24 февраля 2026

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.):

«Сфера услуг Казахстана завершила февраль наиболее резким снижением спроса за последние четыре года. Если в январе сектор пытался нивелировать налоговый шок за счет собственной маржи, то текущее сокращение персонала и деловой активности, вероятно, свидетельствует о наметившемся исчерпании этого ресурса. Несмотря на некоторое замедление инфляции, ценовое давление остается высоким. В 2026 году отрицательный спред между темпами роста отпускных и закупочных цен увеличился более чем втрое по сравнению со средним уровнем предыдущих двух лет, что указывает на усиление давления на маржинальность на фоне слабого спроса. В то же время ожидания на горизонте 12 месяцев демонстрируют умеренную позитивную динамику, вселяя надежду на восстановление сектора по мере адаптации бизнеса к новым условиям.»

впервые за 16 месяцев зафиксировано сокращение притока новых заказов. Темп сокращения этого показателя был незначительным и соответствовал показателю сокращения деловой активности. Темп сокращения новых заказов в феврале стал наиболее выраженным за почти четыре года.

В ответ на возобновление сокращения активности сферы услуг и притока новых заказов казахстанские поставщики услуг уменьшили размер штатов. Это произошло после незначительного роста занятости, который был зафиксирован в прошлом месяце. Соответствующий индекс с учетом сезонных факторов теперь пребывает ниже 50,0 уже пять месяцев из последних шести. При этом следует отметить, что темп сокращения рабочих мест был незначительным.

В сфере ценообразования после резкого повышения издержек на ресурсы, ставшего одним из наиболее стремительных в истории исследования, и рекордного роста цен на услуги в январе, текущий период, напротив, отмечен умеренным ослаблением темпов инфляции. Тем не менее, повышение ставки НДС продолжило влиять как на издержки, так и на стоимость услуг. Темп роста издержек стал вторым по интенсивности с сентября 2022 года; темп роста цен на услуги — на втором месте после рекордного в рамках исследования.

Ожидания поставщиков услуг от деловой активности на ближайший год продолжили улучшаться после недавнего спада, зафиксированного в декабре. Респонденты надеются на усиление спроса и делятся планами по инвестированию, запуску новых проектов и расширению клиентских баз. И хотя уровень оптимизма в феврале стал самым высоким за три месяца, в контексте исследования он может быть охарактеризован как пониженный.

FREEDOM HOLDING CORP. СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Февраль: темп сокращения производительности частного сектора Казахстана наиболее стремительный чуть более чем за четыре года

Составной индекс производительности PMI для Казахстана в феврале опустился до отметки 47,2 (для сравнения: в январе он составлял 49,7). Это свидетельствует о существенном спаде производительности — наиболее стремительном с начала 2022 года. Согласно данным по секторам, более глубокое и резкое сокращение произошло в обрабатывающей промышленности; при этом в сфере услуг возобновился спад.

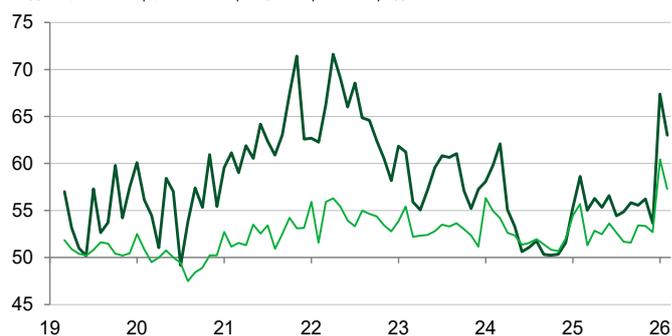
В феврале приток новых заказов впервые за два года сократился. Темп сокращения может быть в целом охарактеризован как существенный, причем темпы инфляции сравнимы в обоих секторах.

После короткого и несущественного роста занятости в январе соответствующий показатель в феврале вернулся в отрицательную область. Таким образом, сокращение этого параметра наблюдается семь месяцев из последних восьми.

Текущее инфляционное давление по сравнению с январем снизилось, поскольку несколько ослабло влияние от недавнего повышения ставки НДС. Тем не менее, темп инфляции цен на ресурсы и готовую продукцию остается выше среднего показателя в рамках исследования.

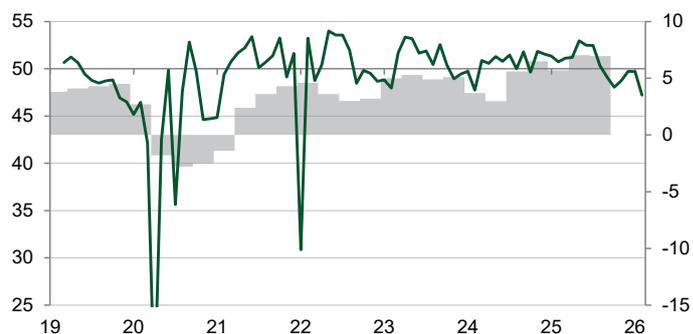
Несмотря на сокращение объемов производства и новых заказов, представители частного сектора демонстрируют все больший оптимизм на ближайший год. Так, уровень оптимизма в феврале самый высокий за четыре месяца, хоть и по-прежнему существенно уступает среднему показателю в рамках исследования.

■ 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 ■ 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. ©2026 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 11,3 тыс. сотрудников.

Штаб-квартира Freedom Holding Corp. находится в Алматы (Казахстан), а ее подразделения и дочерние компании расположены в 21 стране, 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