

## Пресс-релиз

Запрет на публикацию действует до 12:00 (по Алматы) (07:00 UTC) 3 апреля 2026 г.

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

## Март: приток новых заказов растет, а инфляционное давление далее ослабевает

**Наблюдается незначительный приток новых заказов**

**Спад деловой активности менее выражен**

**Зафиксировано ослабление инфляционного давления**

В марте сфера услуг Казахстана продемонстрировала признаки восстановления. Об этом свидетельствуют актуальные данные индекса PMI® от Freedom Holding Corp.

Ослаблению спада в сфере услуг способствовал возобновившийся приток новых заказов, который, впрочем, может быть охарактеризован как незначительный.

В сфере ценообразования первоначальное влияние повышения ставки НДС в начале года ослабло, поэтому два ценовых индикатора PMI в конце первого квартала также снизились, сигнализируя об ослаблении инфляционного воздействия.

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.

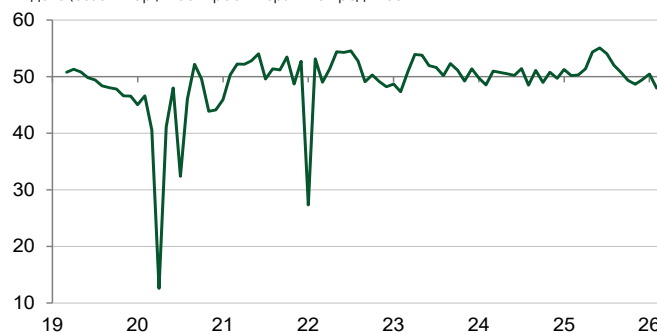
Итоговый индекс деловой активности PMI от Freedom Holding Corp. в марте вырос до 49,2 (для сравнения: в феврале он составлял 48,0). Это свидетельствует о замедлившемся и незначительном спаде производительности в сфере услуг Казахстана.

Поставщики услуг, сообщившие об ослаблении активности, сетовали на ограничения финансирования, последствия январского повышения ставки НДС и политическую нестабильность. Тем не менее, ослаблению спада, по словам опрошенных, способствовали приток новых заказов и привлечение новых клиентов

Более того, после умеренного спада в предыдущем месяце приток новых заказов в марте усилился. Респонденты объясняют это привлечением новых клиентов и усилением базовых условий спроса. При этом следует отметить, что приток новых заказов был незначительным. Несмотря на это, рост соответствующего показателя отмечается в 16-ти месяцах из последних 17-ти.

Казахстанские поставщики услуг в марте провели второй подряд, но при этом минимальный виток сокращений рабочих мест. Темп сокращения не претерпел изменений по сравнению с февралем. Согласно полученным данным, подавляющее большинство компаний-респондентов не меняли размер штатов.

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 9 по 26 марта 2026 года.  
Источник: Freedom Holding Corp. S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

## Комментарий

Салтанат Мухамбеталиева, руководитель экономических исследований и аналитики TOO Freedom Holding Operations:

«Сфера услуг Казахстана в марте продемонстрировала умеренное восстановление: индекс деловой активности вырос до 49,2 пункта (против 48,0 в феврале), вплотную приблизившись к нейтральной зоне. Сектор адаптируется к давлению со стороны издержек и сдержанному спросу. Позитивным сигналом стало замедление темпов удорожания ресурсов до уровней конца 2025 года и возврат новых заказов к росту. При этом сдержанный спрос согласуется с данными официальной статистики, указывающими на замедление темпов роста потребительского кредитования в последние месяцы. Тем не менее, на фоне спада в промышленности сфера услуг остается стабилизирующим фактором экономики в первом квартале. Деловые ожидания на год вперед продолжают улучшаться на фоне сдержанного оптимизма, хотя по-прежнему остаются ниже долгосрочных средних значений.»

В сфере ценообразования март ознаменовался дальнейшим ослаблением инфляционного давления после его недавнего скачка в начале года вследствие повышения ставки НДС. Темп мартовской инфляции стал самым низким за три месяца и уступает среднему показателю в рамках исследования. Члены экспертной группы объясняют случаи увеличения издержек на ресурсы повышением цен со стороны поставщиков и ростом стоимости материалов.

Увеличение ставки НДС до сих пор часто упоминается поставщиками услуг как одна из главных причин роста отпускных цен в конце первого квартала. Темп инфляции цен на услуги был резким и повышенным в рамках исследования. При этом текущий ее виток, аналогично издержкам, стал самым слабым за три месяца.

В отношении перспективы на ближайший год казахстанские поставщики услуг демонстрируют более высокий уровень оптимизма, чем месяц назад. Степень положительных ожиданий еще больше повысилась после недавнего спада в декабре прошлого года и сейчас является самой высокой за четыре месяца. По словам опрошенных, причиной их оптимизма стали надежды на заключение новых контрактов и планы расширения.

## FREEDOM HOLDING CORP. СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

### Март: спад производительности частного сектора Казахстана сохраняется

Составной индекс производительности PMI\* для Казахстана слегка снизился с 47,2 в феврале до 47,1 в марте, что указывает на седьмое подряд сокращение производительности частного сектора. Темп сокращения стал существенным и наиболее выраженным с начала 2022 года. Сильнее всего он коснулся производителей.

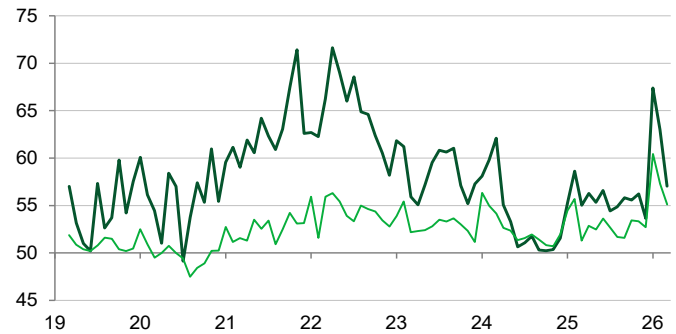
При этом, однако, сокращение притока новых заказов имеет признаки ослабления. Частично это связано с возобновившимся, но незначительным притоком новых заказов в сфере услуг.

В марте уровень занятости продолжил сокращаться интенсивнее. Темп сокращения рабочих мест был умеренным, но при этом наиболее стремительным за чуть более чем два года.

После роста издержек, связанных с повышением ставки НДС в начале года, и скачка инфляционного давления в начале года в марте инфляция продолжила снижаться как для цен на ресурсы, так и на готовую продукцию/услуги.

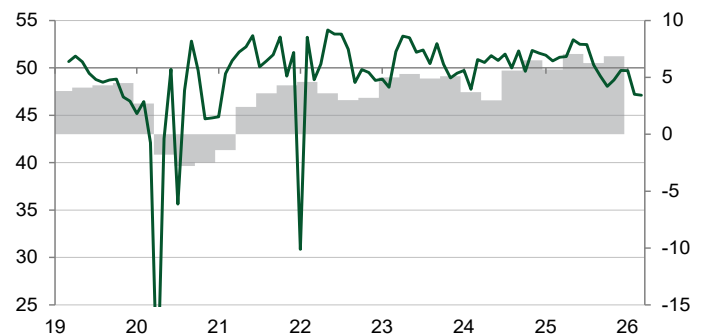
Напоследок следует отметить, что оптимизм среди компаний еще более усилился. Соответствующий показатель стал самым высоким за пять месяцев.

■ 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

Салтанат Мухамбеталиева  
Руководитель экономических исследований и аналитики  
TOO Freedom Holding Operations  
[saltanat.mukhambetaliyeva@frhc.group](mailto:saltanat.mukhambetaliyeva@frhc.group)  
Freedom Holding Corp.

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

Марьям Балуч  
экономист  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44 (0) 1344 327 213  
[maryam.baluch@spglobal.com](mailto: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](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 по следующей ссылке [здесь](#).

## Методология

Индекс деловой активности (PMI<sup>®</sup>) 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](mailto: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<sup>™</sup> и PMI<sup>®</sup> — 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](http://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](http://www.spglobal.com)

## PMI от S&P Global

Purchasing Managers' Index<sup>™</sup> (PMI<sup>®</sup>) 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](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)