

1 августа 2025 г.

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

Июль: объемы производства вновь  
сократились на фоне ослабления притока  
новых заказов

1 августа 2025 г.

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

## Содержание

**Основные выводы**

**Обзор**

**Комментарий**

**Объемы производства и  
спрос**

**Занятость и  
производственные мощности**

**Цепочки поставок**

**Инфляция**

**Международные PMI**

**Методология**

**Дальнейшая информация**

## Об этом отчете

Индекс деловой активности (PMI®) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. — это актуальный показатель состояния обрабатывающей промышленности. В отчетах ежемесячно прослеживаются изменения в объемах производства, спросе, уровне занятости, ценах и цепочках поставок. Отчет формируется на основании ответов участников исследования, которые представляют собой репрезентативную выборку из местных производителей.

# ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Июль 2025

Приток новых заказов стал самым низким за последний год

Объемы производства и уровень занятости снизились

Происходит накопление запасов в связи с ослаблением спроса

Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp.

Июль 2025

**49,9**

Индекс деловой активности (PMI®) — это актуальный показатель состояния обрабатывающей отрасли. Он представляет собой средневзвешенную величину из пяти субиндексов, которые отражают сообщаемые респондентами ежемесячные изменения в количестве новых заказов, объемах производства, уровне занятости, сроках поставок и запасах купленной продукции. Каждый из субиндексов варьируется в диапазоне от 0 до 100 и представляет собой сумму простых процентных изменений значений «выше» и «ниже» и половину процента ответов «без изменений». Значение выше 50 указывает на рост в сравнении с предыдущим месяцем; значение ниже 50 — на спад. Индексы корректируются с учетом сезонных факторов. Чтобы получить более подробную информацию о методологии расчета индекса PMI, нажмите [здесь](#).

# ИЮЛЬ: ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА ВНОВЬ СОКРАТИЛИСЬ НА ФОНЕ ОСЛАБЛЕНИЯ ПРИТОКА НОВЫХ ЗАКАЗОВ

## В начале второго полугодия состояние обрабатывающей промышленности Казахстана остается несколько ослабленным.

Приток новых заказов в июле сохранился, однако его темп продолжил ослабевать. Более того, наблюдается дальнейшее сокращение объемов производства и занятости. Ослабление спроса привело к накоплению на складах закупленных ресурсов и готовой продукции, что отразилось на росте соответствующих показателей.

При этом темп инфляции цен на ресурсы резко ускорился на фоне слабости национальной валюты.

Индекс деловой активности (PMI®) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. (он же — Purchasing Managers' Index™ или Индекс менеджеров по закупкам) в июле поднялся до 49,9 (для сравнения: в июне он составлял 49,7). Таким образом, индекс находится ниже критической отметки 50,0 уже второй месяц подряд.

Основной положительный аспект актуального исследования — сохранение притока новых заказов, который в июле наблюдается уже 18-й месяц подряд. При этом зафиксированы признаки ослабления спроса: темп притока новых заказов ослабевает второй месяц подряд и в июле стал самым слабым за год.

На фоне ослабления притока новых заказов и наличия на складах запасов, достаточных для удовлетворения спроса заказчиков, производители второй месяц подряд сократили объемы производства. В то же время следует отметить, что темп сокращения незначителен и уступает июньскому.

Уровень занятости также снизился второй месяц подряд: предприятия отреагировали на сокращение объемов

производства, отправив часть работников в неоплачиваемый отпуск. Темп снижения этого показателя усилился и стал самым выраженным с марта 2023 года.

Предприятия продолжили сокращать список невыполненных заказов: соответствующий индекс непрерывно снижается на протяжении пяти месяцев.

Некоторые предприятия все же продолжили наращивать покупательную активность в связи с увеличением числа новых заказов, однако остальные участники исследования решили снизить интенсивность закупки ресурсов на фоне ослабления притока новых заказов. В результате общая покупательная активность в июле в целом не претерпела изменений.

Закупавшие ресурсы предприятия третий месяц подряд столкнулись с наибольшим увеличением сроков поставок. Респонденты сообщили о задержках на таможнях и логистических перебоях.

Замедление притока новых заказов и сокращение объемов производства в июле привели к увеличению объема запасов на складах.

Запасы купленной продукции слегка увеличились. Это произошло впервые за четыре месяца и объясняется сокращением объемов производства и хранением неиспользованных ресурсов на складах. Объем запасов готовой продукции увеличился впервые за пять месяцев. Более того, темп накопления стал самым выраженным с апреля 2023 года.

В июле темп инфляции цен на ресурсы резко усилился и достиг самой высокой отметки за пять месяцев. По словам опрошенных, основным фактором роста цен на ресурсы стала девальвация национальной валюты.

Темп инфляции цен на готовую продукцию также ускорился, поскольку производители переложили на

Индекс деловой активности (PMI®) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp.



Данные были собраны в период с 10 по 24 июля 2025 г. Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

потребителей возросшие издержки на ресурсы. При этом ускорение темпов инфляции было менее выраженным, чем в случае с издержками на ресурсы, поскольку ряд предприятий снизили цены под влиянием конкурентного давления.

Уровень оптимизма снизился до самого слабого в 2025 году и уступает среднему показателю в рамках исследования. Производители по-прежнему надеются, что объемы производства вырастут в течение года, а новые договоры будут заключены.

# КОММЕНТАРИЙ

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

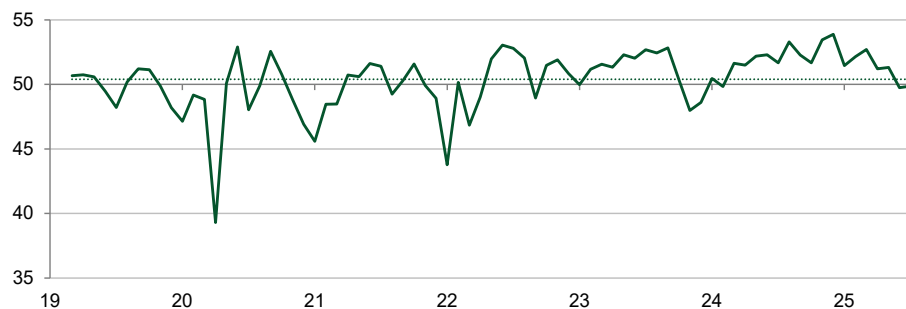
«Июльские данные PMI указывают на сохраняющиеся вызовы для обрабатывающей промышленности Казахстана. Несмотря на ослабление спроса, предприятия демонстрируют адаптивность, расширяя клиентскую базу. Ослабление тенге усилило инфляцию издержек, особенно в импортозависимых сегментах, что

вновь подчеркивает необходимость снижения зависимости и/или диверсификации внешних поставок. Ожидание системных эффектов от господдержки, преимущественно направленной на проекты высокого передела, сохраняет потенциал дальнейшего роста. Хотя представители сектора несколько скорректировали годовые ожидания, общий уровень деловой уверенности остается сравнительно высоким».

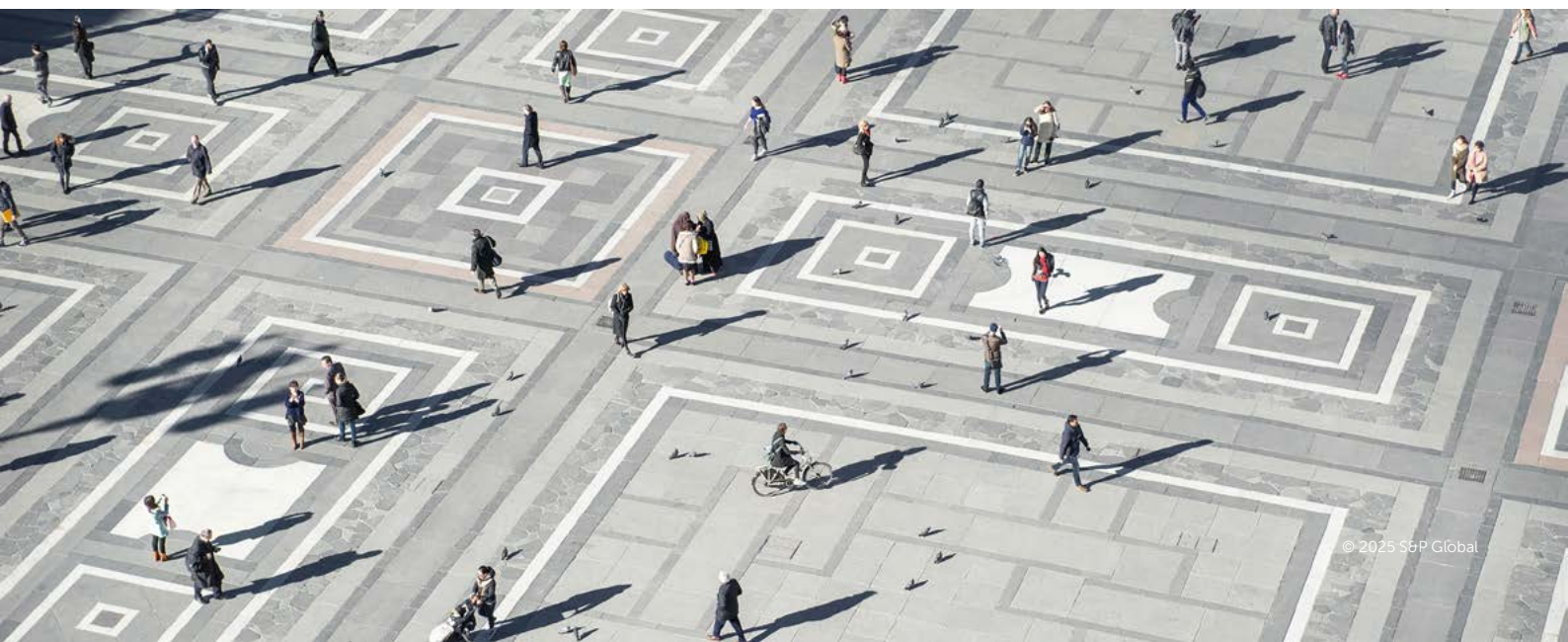
## Контактные лица

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

Индекс деловой активности (PMI®) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp.  
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем Точки = длительно сохраняющееся среднее значение



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



# ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА И СПРОС

## В июле казахстанские производители сообщили о сокращении объемов производства — уже второй месяц подряд.

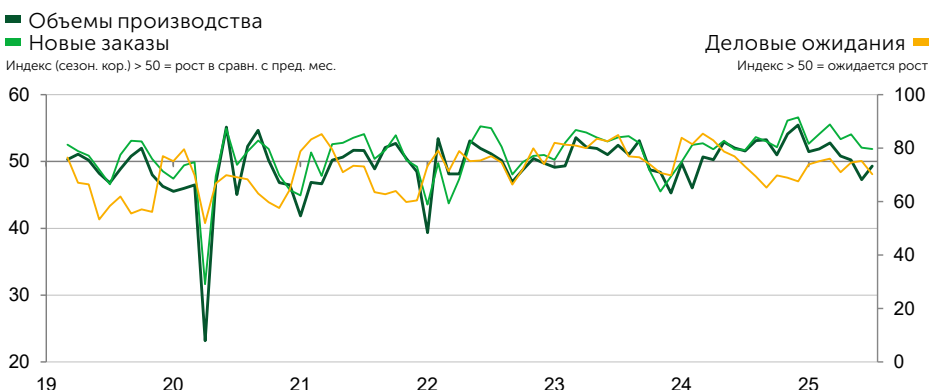
Респонденты отчасти связали это с ослаблением притока новых заказов, также отметив, что накопленных запасов было достаточно для удовлетворения спроса.

В то же время следует иметь в виду, что темп сокращения объемов производства незначителен и уступает июньскому.

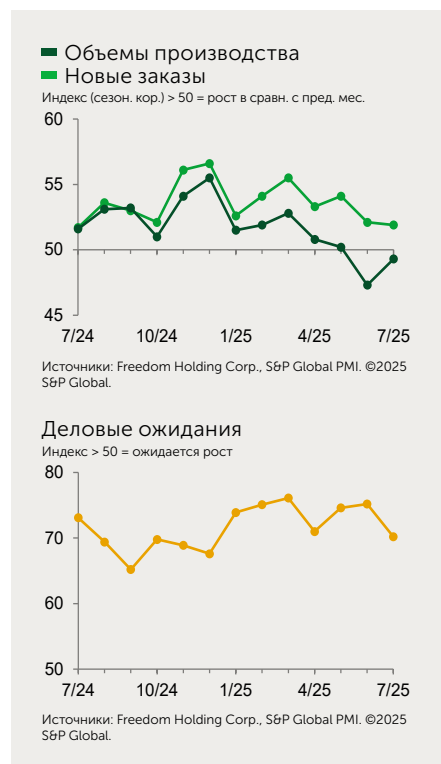
В начале третьего квартала приток новых заказов продолжил увеличиваться.

Таким образом, непрерывный период его роста увеличился до полутора лет. Респонденты сообщили об усилении потребительского спроса, однако темп его роста стал самым слабым за последние 12 месяцев.

В июле производители продолжают надеяться, что в ближайшем году объемы производства вырастут, однако уровень оптимизма снизился, став самым низким с начала 2025 года. Уровень уверенности респондентов в будущих улучшениях уступает среднему показателю в рамках исследования. Участники опроса прогнозируют, что заключение новых договоров поможет нарастить объемы производства.



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



# ЗАНЯТОСТЬ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ

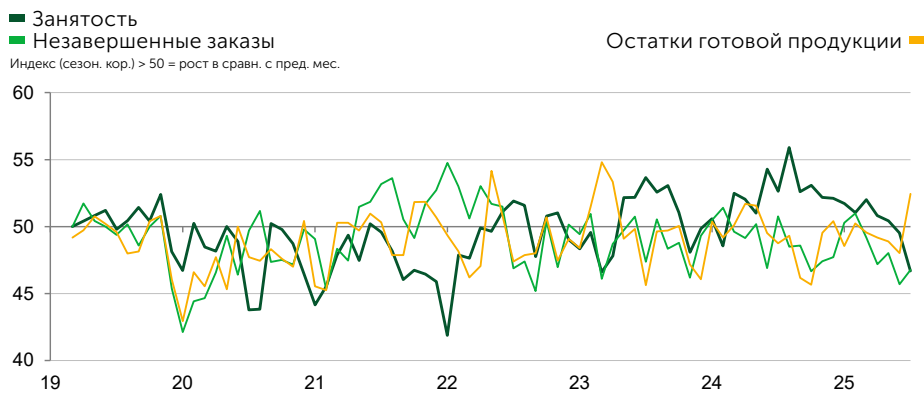
## В июле зафиксировано крупнейшее с марта 2023 года сокращение занятости.

Количество рабочих мест уменьшилось второй месяц подряд стремительным темпом. Некоторые респонденты сообщили об уходе работников в неоплачиваемый отпуск в связи с сокращением объемов производства.

Производители продолжили сокращать объем невыполненных

заказов на фоне ослабления притока новых. Таким образом, сокращение количества невыполненных заказов наблюдается уже пятый месяц подряд. Темп сокращения в текущем месяце существенный, однако менее выраженный, чем в июне.

Замедление притока новых заказов также привело к тому, что впервые за пять месяцев произошло накопление запасов готовой продукции. Темп накопления стремительный и наиболее резкий с апреля 2023 года.



# ЦЕПОЧКИ ПОСТАВОК

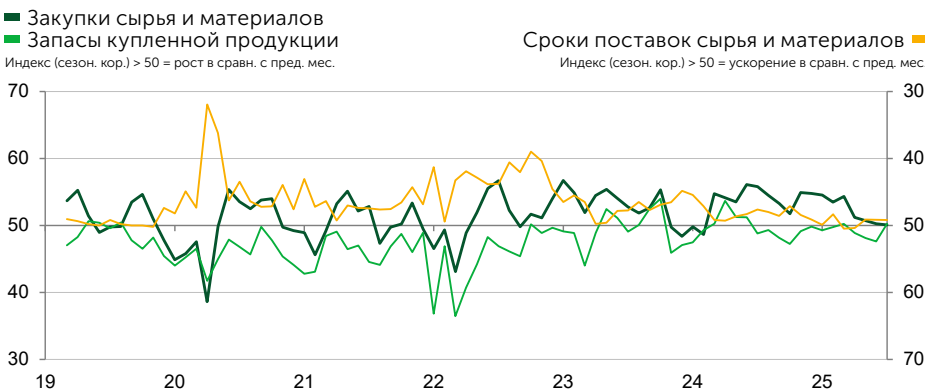
**В июле темп роста покупательной активности продолжил снижаться, однако снижение было незначительным.**

Рост соответствующего показателя стал самым слабым за текущий 17-месячный период роста. Некоторые предприятия увеличили объемы закупки ресурсов для обработки большего количества поступивших заказов, однако другие сократили покупательную активность в связи

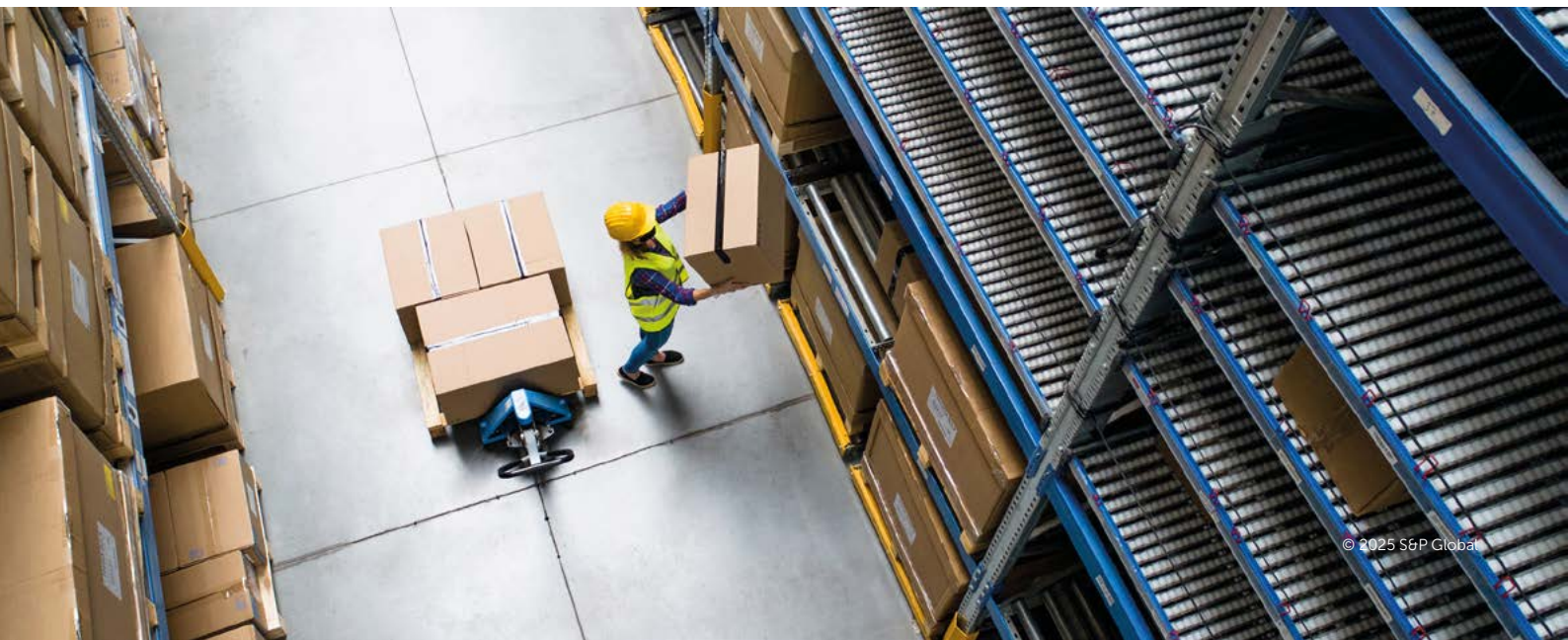
с замедлением притока заказов и сокращением объемов производства.

При этом запасы купленной продукции увеличились впервые за четыре месяца, поскольку для производства требовалось меньшее количество сырья.

Сроки поставок увеличились третий раз подряд. Темп роста показателя незначительный и в целом соответствует майскому и июньскому. Представители предприятий сетовали на задержки на таможнях и логистические перебои.



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



# ИНФЛЯЦИЯ

## В начале третьего квартала ослабление национальной валюты стало одним из факторов резкого роста издержек на ресурсы.

Темп инфляции ускорился до наиболее стремительного с февраля: 29% респондентов сообщили о росте издержек в сравнении с предыдущим месяцем. Следует, однако, отметить, что темп роста все же уступает среднему показателю в рамках

исследования.

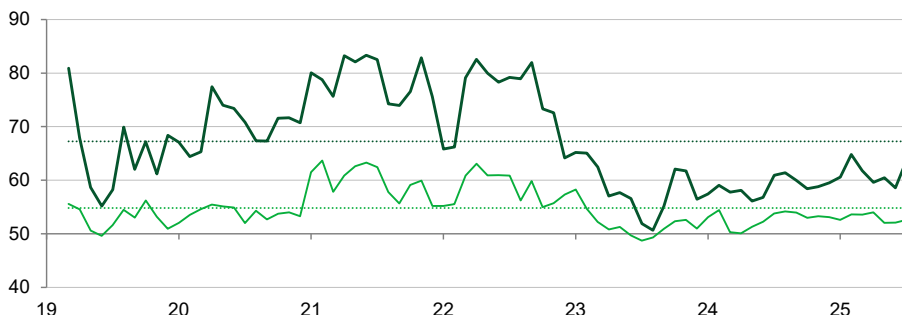
В июле темп инфляции цен на готовую продукцию также вырос, однако в этом случае рост стал незначительным. Таким образом, цены реализации растут непрерывно уже на протяжении 23 месяцев.

Респонденты объясняют случаи роста цен подорожанием сырья. С другой стороны, ряд опрошенных сообщили о понижении цен на фоне ужесточения конкуренции.

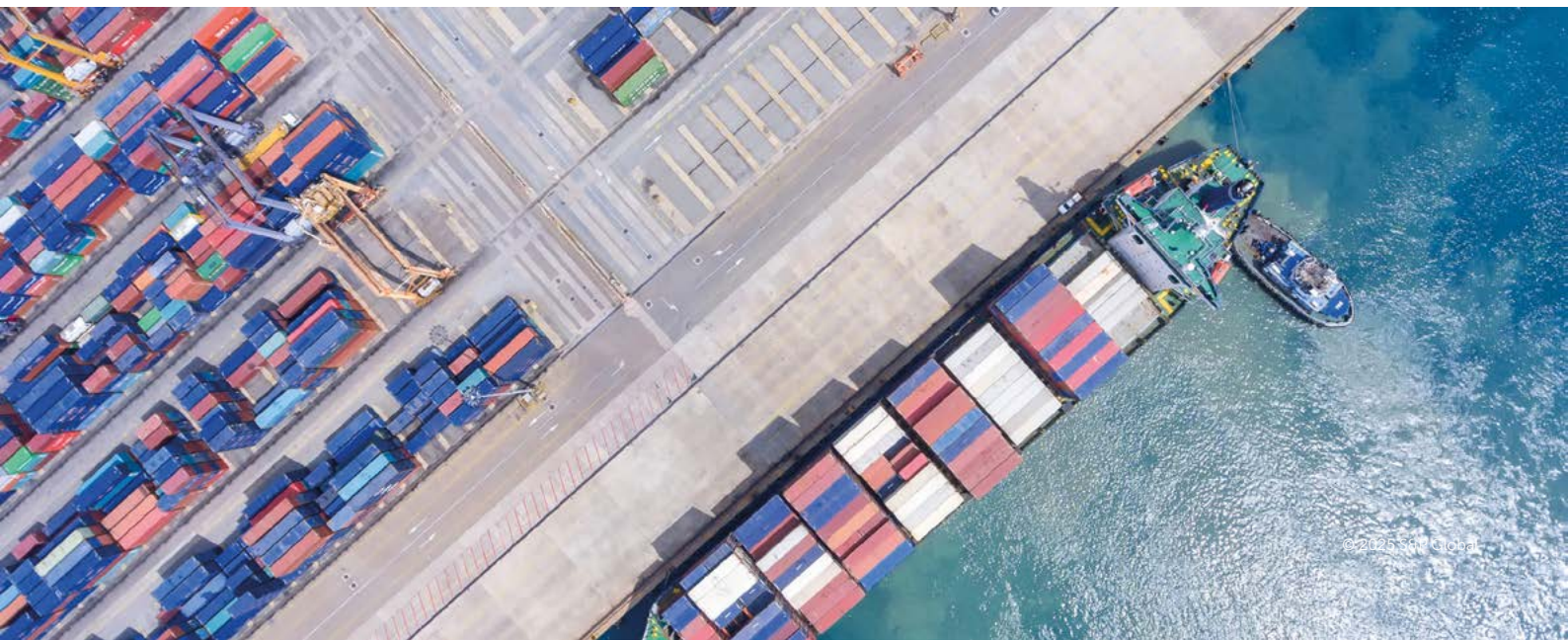


■ Цены на сырье и материалы  
■ Цены на выпускаемую продукцию

Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес. Точки = длительно сохраняющееся среднее значение.



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

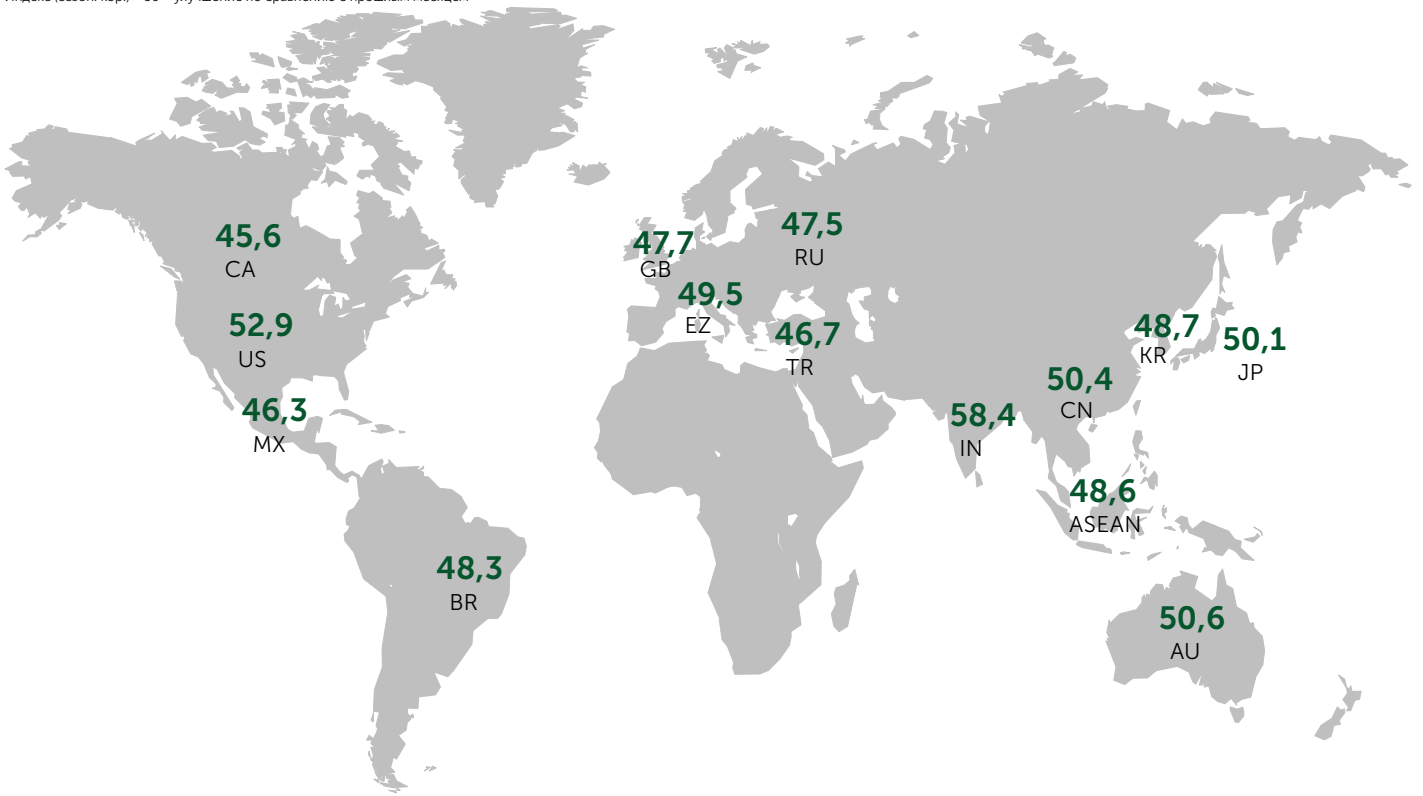


# МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

PMI обрабатывающих отраслей

Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем

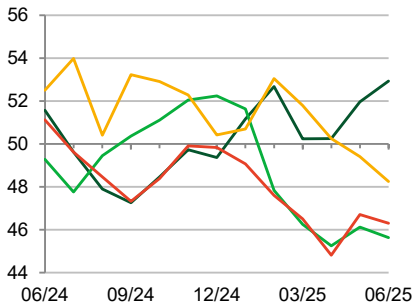
06/25



## Северная и Южная Америка

■ US ■ CA ■ BR ■ MX

Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.

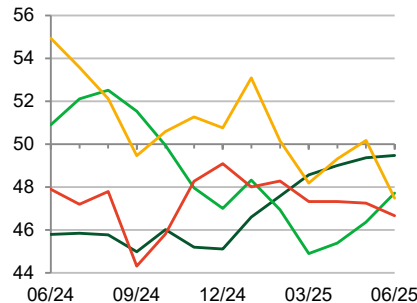


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

## Европа

■ EZ ■ GB ■ RU ■ TR

Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.

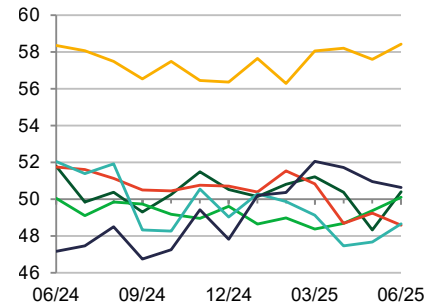


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

## Азиатско-Тихоокеанский регион

■ CN ■ JP ■ IN ■ ASEAN ■ KR ■ AU

Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.



Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

## Расшифровка

US США  
CA Канада  
BR Бразилия  
MX Мексика

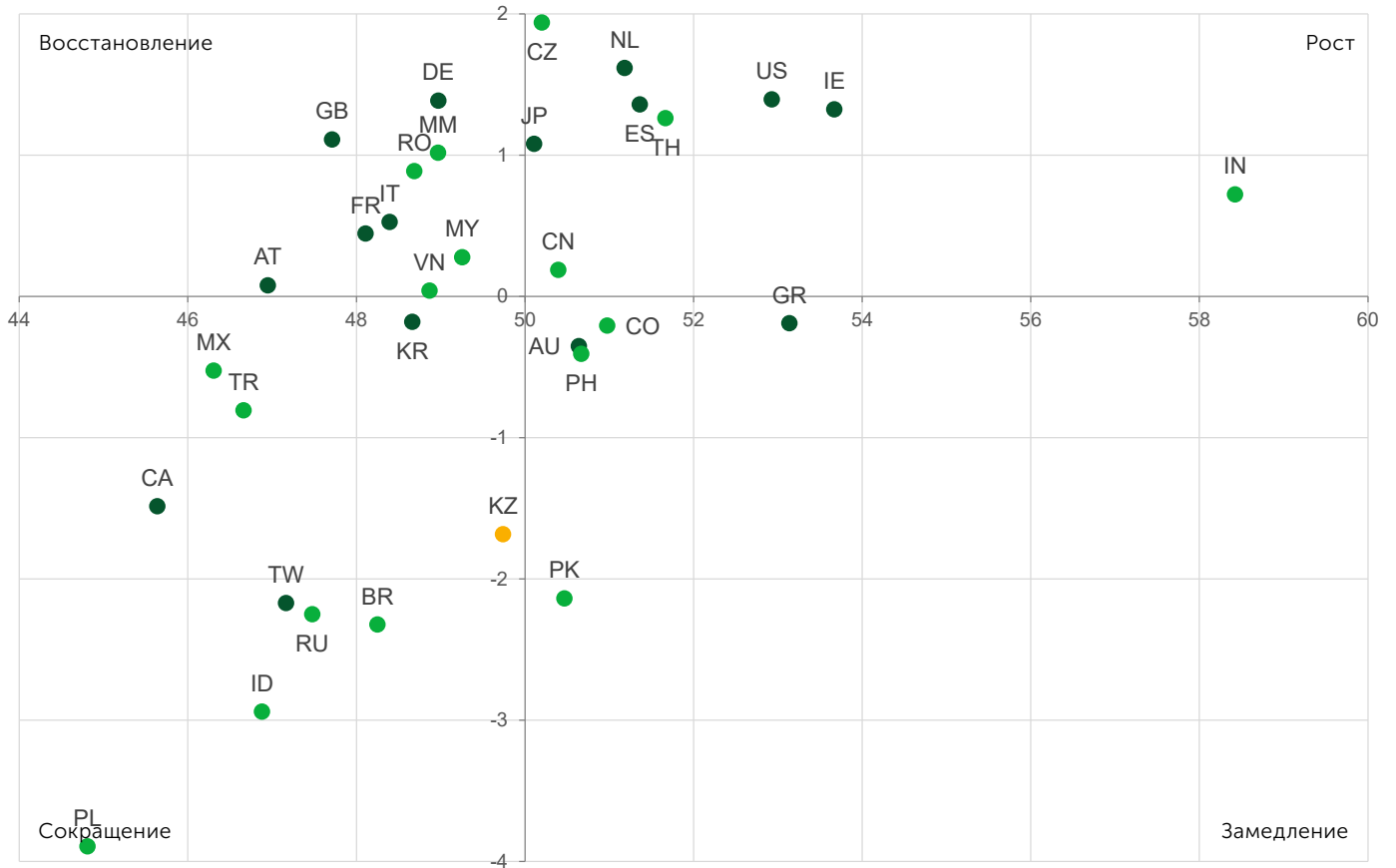
EZ Еврозона  
GB Великобритания  
RU Россия  
TR Турция

CN Континентальный Китай  
JP Япония  
IN Индия  
ASEAN Ассоциация государств Юго-Восточной Азии  
KR Ю.Корея  
AU Австралия

■ Развитые страны ■ Развивающиеся страны

06/25

Ось X = PMI (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес. Y = изменение PMI в сравн. со средн. 6-мес. показателем



Источники: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

### Рост

Показатели регионов растут быстрее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней правой части графика растут наиболее стремительно. Регионы, расположенные в верхней части, демонстрируют наиболее сильное ускорение роста.

### Замедление

Показатели регионов растут медленнее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней правой части графика растут наиболее стремительно. Регионы, расположенные в нижней части, демонстрируют наиболее сильное замедление роста.

### Сокращение

Показатели регионов сокращаются стремительнее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней левой части графика сокращаются наиболее стремительно. Регионы, расположенные в нижней части, демонстрируют наиболее стремительный темп сокращения.

### Восстановление

Показатели регионов сокращаются медленнее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней левой части графика сокращаются наиболее стремительно. Регионы, расположенные в верхней части, демонстрируют наиболее сильное замедление сокращения.

#### Расшифровка

AT Австрия	CO Колумбия	FR Франция	IN Индия	MM Мьянма	PK Пакистан	TR Турция
AU Австралия	CZ Чехия	GB Великобритания	IT Италия	MX Мексика	PL Польша	TW Тайвань
BR Бразилия	DE Германия	GR Греция	JP Япония	MY Малайзия	RO Румыния	US США
CA Канада	ES Испания	ID Индонезия	KR Ю.Корея	NL Нидерланды	RU Россия	VN Вьетнам
CN Континентальный		IE Ирландия	KZ Казахстан	PH Филиппины	TH Таиланд	

# МЕТОДОЛОГИЯ

**Freedom Holding Corp. PMI® обрабатывающих отраслей Казахстана скомпилирован компанией S&P Global из ответов на вопросы, рассылаемые менеджерам по закупкам около 250 предприятий.**

Панель разделена на детальные данные по секторам и численности персонала компаний, основанные на вкладе 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 «более высоких» ответов и половину процента ответов «без изменений». Индексы варьируются от 0 до 100 и 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.

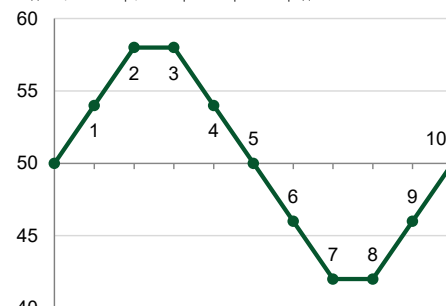
S&P Global Purchasing Managers' Index™ (PMI®) — это комбинированный индикатор, основанный на пяти показателях с применением следующих удельных весовых категорий: новые заказы (30%), объемы производства (25%), занятость — (20%), сроки поставок сырья и материалов (15%), запасы сырья и материалов (10%).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

Базовые данные не пересматриваются после публикации. 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, пожалуйста, обращайтесь по электронному адресу [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

## Интерпретация Индекса

Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



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

## Расшифровка

- |                        |                               |
|------------------------|-------------------------------|
| 1 Рост                 | 6 Падение, после отст. измен. |
| 2 Рост, ускорение      | 7 Падение, ускорение          |
| 3 Рост, тот же уровень | 8 Падение, тот же уровень     |
| 4 Рост, замедление     | 9 Падение, замедление         |
| 5 Нет изменений роста  | 10 Нет изменений в падении    |

## Размер выборки

250 производителей

## Дата начала исследования

Март 2019 г.

## Вопросы исследования

Объемы производства, Новые заказы, Новые экспортные заказы, Деловые ожидания, Занятость, Невыполненные заказы, Остатки готовой продукции, Закупки сырья и материалов, Сроки поставок, Запасы сырья и материалов, Цены на сырье и материалы, Цены на выпуск. продукцию

## Охват секторов

Код Международной стандартной отраслевой классификации (МСОК/ISIC)

- 10 - Пищевая продукция
- 11 - Напитки
- 12 - Табачная продукция
- 13 - Текстиль
- 14 - Одежда
- 15 - Кожа и сопутствующие товары
- 16 - Древесина и изделия из дерева
- 17 - Бумага и бумажная продукция
- 18 - Печать и воспроизведение записанных носителей
- 19 - Кокс и очищенные нефтепродукты
- 20 - Химия и химическая продукция
- 21 - Основные фармацевтические

продукты и фармацевтические

препараты

22 - Резина и продукты из пластика

23 - Другая неметаллическая минеральная продукция

24 - Основные металлы

25 - Готовые металлические изделия

26 - Компьютеры, электроника и оптическая продукция

27 - Электрооборудование

28 - Машины и оборудование

29 - Автомобили, прицепы и полуприцепы

30 - Другое транспортное оборудование

31 - Мебель

32 - Прочее другое производство

33 - Ремонт и установка машин и оборудования

# ДАЛЬНЕЙШАЯ ИНФОРМАЦИЯ

## 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) 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 by 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 самые последние, 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)

## Контактные лица

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

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

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

## Предупреждение

Права на интеллектуальную собственность индекса PMI® обрабатывающих отраслей Казахстана, предусмотренные в этом документе, принадлежат или лицензированы S&P Global. Любое несанкционированное использование, включая, среди прочего, копирование, распространение, передачу или иное применение любых фигурирующих в данном документе данных, не разрешается без предварительного согласия S&P Global. Компания S&P Global не несет никакой ответственности, обязанности или обязательств за или в отношении содержания или информации («данные»), содержащихся в этом документе, любые ошибки, неточности, пропуски или задержки данных, либо за любые действия, предпринятые в отношении этого. Ни при каких обстоятельствах S&P Global не несет ответственности за любые 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.