

4 июня 2025 г.

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

Май: рост активности сферы услуг —
наиболее стремительный с июля 2022 года

4 июня 2025 г.

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

Содержание

Основные выводы

Обзор

Комментарий

**Спрос, занятость и
ожидания**

Инфляция

Составной PMI Казахстана

Международные PMI

Методология

Дальнейшая информация

Об этом отчете

Индекс деловой активности (PMI[®]) сферы услуг Казахстана от Freedom Holding Corp. — это актуальный показатель состояния сферы услуг. В отчетах ежемесячно прослеживаются изменения в деловой активности, спросе, уровне занятости и ценах. Отчет формируется на основании ответов участников исследования, которые представляют собой репрезентативную выборку из местных поставщиков услуг.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Май 2025

Наблюдается усиление притока заказов и как следствие — повышение активности

Несмотря на это, уровень оптимизма опустился до самого низкого за шесть месяцев

Сокращение рабочих мест продолжается

Индекс деловой активности (PMI) сферы услуг — это диффузионный индекс, рассчитываемый на основании ответов на вопрос о том, как изменился объем деловой активности в сравнении с предыдущим месяцем. Индекс 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. Индекс корректируется с учетом сезонных факторов. Чтобы получить более подробную информацию о методологии расчета индекса PMI, нажмите [здесь](#).

Индекс деловой активности
сферы услуг Казахстана
Freedom Holding Corp.

Май 2025

54,3



МАЙ: РОСТ АКТИВНОСТИ СФЕРЫ УСЛУГ — НАИБОЛЕЕ СТРЕМИТЕЛЬНЫЙ С ИЮЛЯ 2022 ГОДА

В мае сфера услуг Казахстана демонстрирует существенный рост. Наблюдавшийся темп роста стал одним из самых высоких в рамках исследования, начавшегося в марте 2019 года.

Актуальные данные анализа индекса PMI® от Freedom Holding Corp. указывают, что в мае деловая активность вновь возросла — уже пятый месяц подряд. Рост сопровождался усилением притока новых заказов. Тем не менее, поставщики услуг неохотно нанимали новых сотрудников, поэтому сокращение рабочих мест фиксируется уже третий месяц подряд.

Нежелание расширять штаты частично объясняется более осторожными оценками роста активности на ближайший год. Уровень оптимизма заметно снизился по сравнению с апрельским.

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 в середине второго квартала — аналогично предыдущим показателям с начала года — находится выше критической отметки 50,0. Актуальный майский показатель составляет 54,3 (для сравнения: в апреле он составлял 51,4), что свидетельствует о более резком усилении деловой активности в сфере услуг Казахстана. Более того, темп роста активности усиливается третий месяц подряд и сейчас является самым стремительным с июля 2022 года, когда был достигнут рекорд в рамках исследования. Текущий рост активности может быть охарактеризован как один из наиболее стремительных с начала сбора данных.

Рост активности в сфере услуг Казахстана в основном объясняется мощным притоком новых заказов. Темп притока усилился, а период непрерывного роста этого показателя увеличился до семи месяцев.

Текущий индекс притока новых заказов — один из самых высоких за все время исследования. Опрошенные компании связывают это с заключением новых контрактов, рыночным продвижением и растущим числом клиентов и туристов.

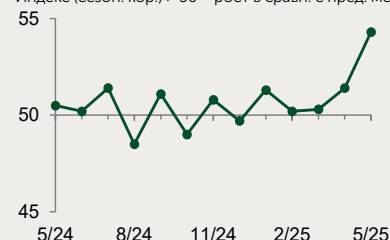
В мае казахстанские поставщики услуг продемонстрировали высокий уровень оптимизма в отношении деловой активности на ближайший год. Почти половина респондентов ожидает роста производительности в ближайшие 12 месяцев — и лишь примерно 13% прогнозируют ее сокращение. При этом, однако, следует отметить, что уровень оптимизма снижается уже второй месяц подряд и сейчас является самым низким с ноября прошлого года. Потеря уверенности связана с запланированными изменениями ставки НДС, а также сомнениями в сохранении экономической стабильности.

Более пессимистичный прогноз будущей деловой активности привел, в частности, к тому, что компании неохотно расширяли штаты несмотря на мощный приток новых заказов. Таким образом, в мае занятость сократилась третий месяц подряд. Соответствующий индекс с учетом сезонных факторов хоть и указывает на незначительное снижение, но все же свидетельствует о наиболее существенном сокращении чуть более чем за год.

Что касается инфляционного давления, то в мае поставщики услуг зафиксировали его снижение. Темп роста цен на ресурсы, несмотря на резкий характер, уступает среднему показателю в рамках исследования. Респонденты, у которых этот показатель вырос, объясняют это подорожанием энергоносителей и неблагоприятным курсом обмена тенге в отношении доллара США и российского рубля.

Темп инфляции цен на услуги, повторяя тенденцию, отмеченную для бремени расходов, также снизился по сравнению с апрельским показателем. При этом, однако, ужесточение конкуренции привело к тому, что некоторые компании повысили цены на свои услуги. В целом темп роста отпускных цен в мае может быть охарактеризован как существенный.

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 27 мая 2025
Источники: 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.):

«Всплеск активности в секторе услуг во многом стал следствием устойчивого спроса и отработки новых контрактов. При этом нельзя не отметить, что усилилась и экономическая неопределенность – в первую очередь из-за налоговых реформ. Сохраняется

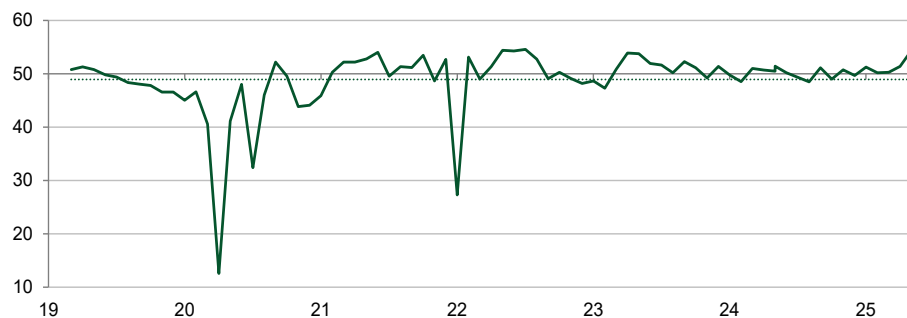
неблагоприятное влияние валютных колебаний и инфляционного давления на стремительно растущие операционные расходы. . Все это, безусловно, отразилось на деловых настроениях и ожиданиях бизнеса на ближайший год. В таких условиях компании закономерно делают ставку на рациональное управление ресурсами и стремятся расширять клиентскую базу – сегодня это один из немногих устойчивых ориентиров».

Контактные лица

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

Индекс деловой активности сферы услуг Казахстана от Freedom Holding Corp.

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



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



СПРОС, ЗАНЯТОСТЬ И ОЖИДАНИЯ

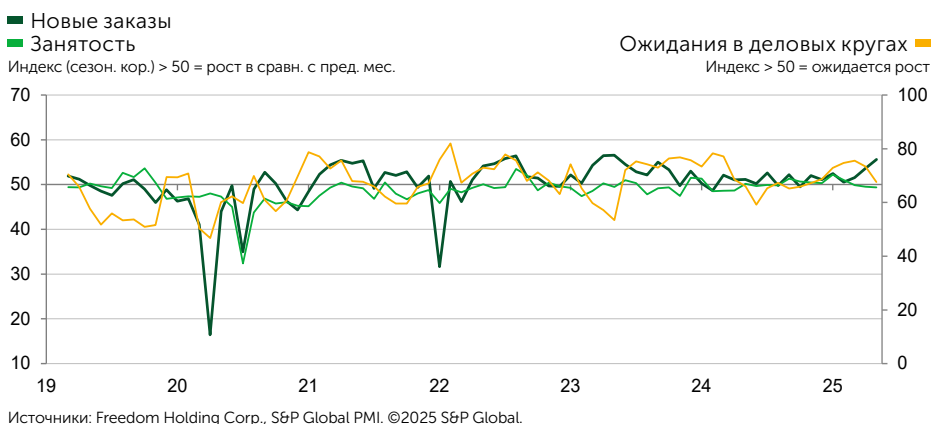
В сфере услуг Казахстана наблюдается резкий приток новых заказов при одновременном снижении уровня оптимизма.

В мае зафиксирован седьмой подряд приток новых заказов. Его темп продолжает ускоряться с февраля и сейчас достиг самого высокого показателя с момента рекорда в мае 2023 года. Компании поясняют это заключением новых контрактов, проведением мероприятий и увеличением количества клиентов и туристов.

В мае оптимизм в деловых кругах сохраняется. При этом он значительно снизился, достигнув самого низкого за шесть месяцев показателя.

Компании надеются на заключение новых контрактов и расширение клиентской базы в результате рыночного продвижения, однако планируемая корректировка ставки НДС, ужесточение конкуренции и экономическая нестабильность заставляют их более пессимистично оценивать перспективы ближайшего года.

Слегка ослабший оптимизм частично объясняет, почему компании неохотно расширяли штаты, несмотря на приток заказов. В мае уровень занятости сократился третий месяц подряд. Темп сокращения незначительный, но при этом наиболее выраженный более чем за год. По словам респондентов, имели место в том числе увольнения сотрудников.



ИНФЛЯЦИЯ

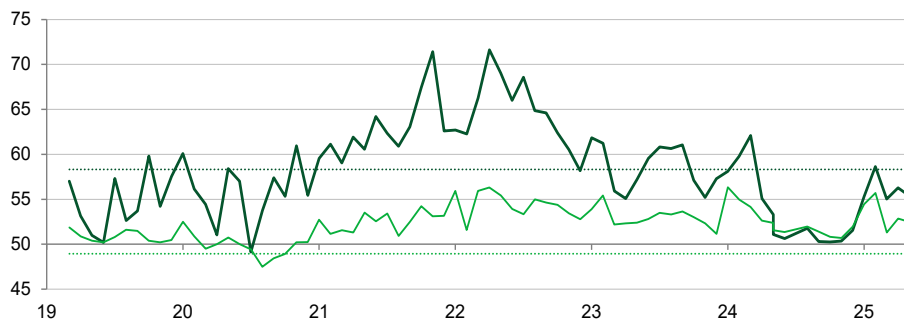
В мае в сфере услуг Казахстана наблюдается ослабление ценового давления.

Несмотря на резкий рост цен на ресурсы, темп инфляции ослаб. О росте цен на ресурсы сообщили менее 9% респондентов. Они объяснили это подорожанием электричества и колебаниями в курсах обмена валют, особенно ослаблением тенге в отношении доллара США и российского рубля. При этом остальные опрошенные заявили, что их издержки не изменились.

Поставщики услуг Казахстана в мае часто перекладывали возросшие операционные издержки на клиентов, что привело к дальнейшему росту цен на услуги. Тем не менее, темп инфляции снизился по сравнению с апрелем.



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



СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Активность частного сектора Казахстана выросла наиболее стремительно за два года

В мае составной индекс производительности для Казахстана повысился до отметки 53,0 (для сравнения: в апреле он составлял 51,2). Текущий показатель является самым высоким с соответствующего месяца два года назад. Рост был вызван существенным повышением активности в сфере услуг. При этом в обрабатывающей промышленности рост замедлился и в целом был незначительным.

Тем не менее, в обоих секторах отмечено повышение притока новых заказов. Совокупно индекс новых заказов повысился резко и наиболее существенно за два года.

Несмотря на рост активности и приток заказов, компании из частного сектора Казахстана в мае провели сокращения. Темп сокращения был в целом незначительным и в основном коснулся поставщиков услуг.

Уровень оптимизма при оценке перспектив ближайшего года снизился до самого низкого в 2025 году. В частности, существенное ослабление этого показателя наблюдается в сфере услуг. Тем не менее, в целом уровень ожиданий превосходит средний показатель в рамках исследования.

Темп инфляции цен на ресурсы снизился до самого слабого за четыре месяца. При этом инфляция цен на готовую продукцию/услуги также ослабла по сравнению с апрельской. Инфляционное давление уступает среднему показателю в рамках исследования.

Составной индекс производительности PMI — это средневзвешенная величина соотносимых индексов PMI для обрабатывающей промышленности и сферы услуг. Вес указывает на относительный размер производственного и непромышленного сектора на основании официальных показателей ВВП. Составной индекс производительности для Казахстана — это средневзвешенное значение индекса объемов производства в обрабатывающей промышленности и деловой активности в сфере услуг.



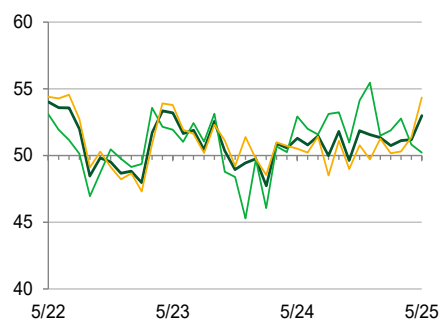
Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан посредством S&P Global Market Intelligence. ©2025 S&P Global.



■ Составной индекс

Объемов производства

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

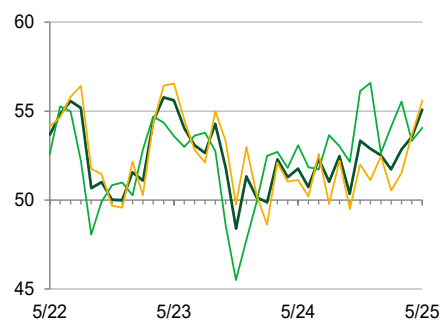


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Обрабатывающая промышленность

Новые заказы

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

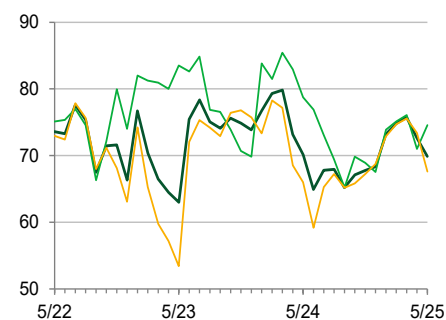


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Сфера услуг

Ожидания в деловых кругах

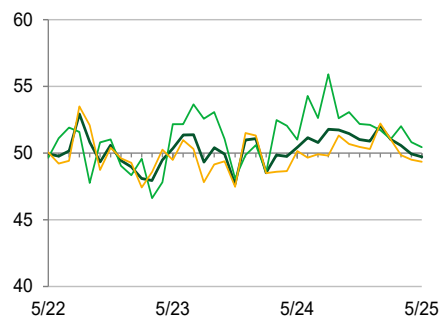
Индекс > 50 = ожидается рост



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

■ Занятость

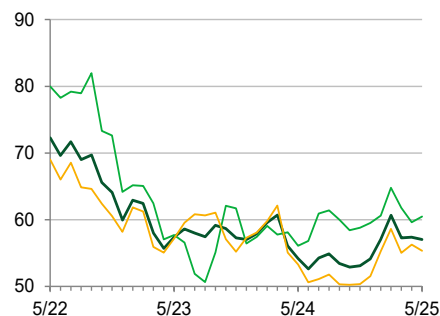
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены на ресурсы

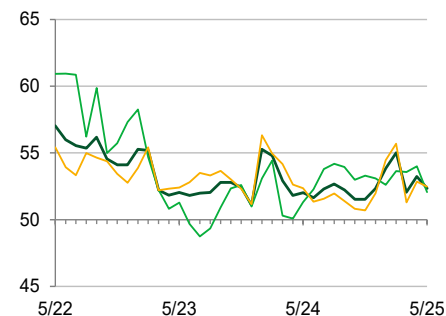
Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены реализации

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



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

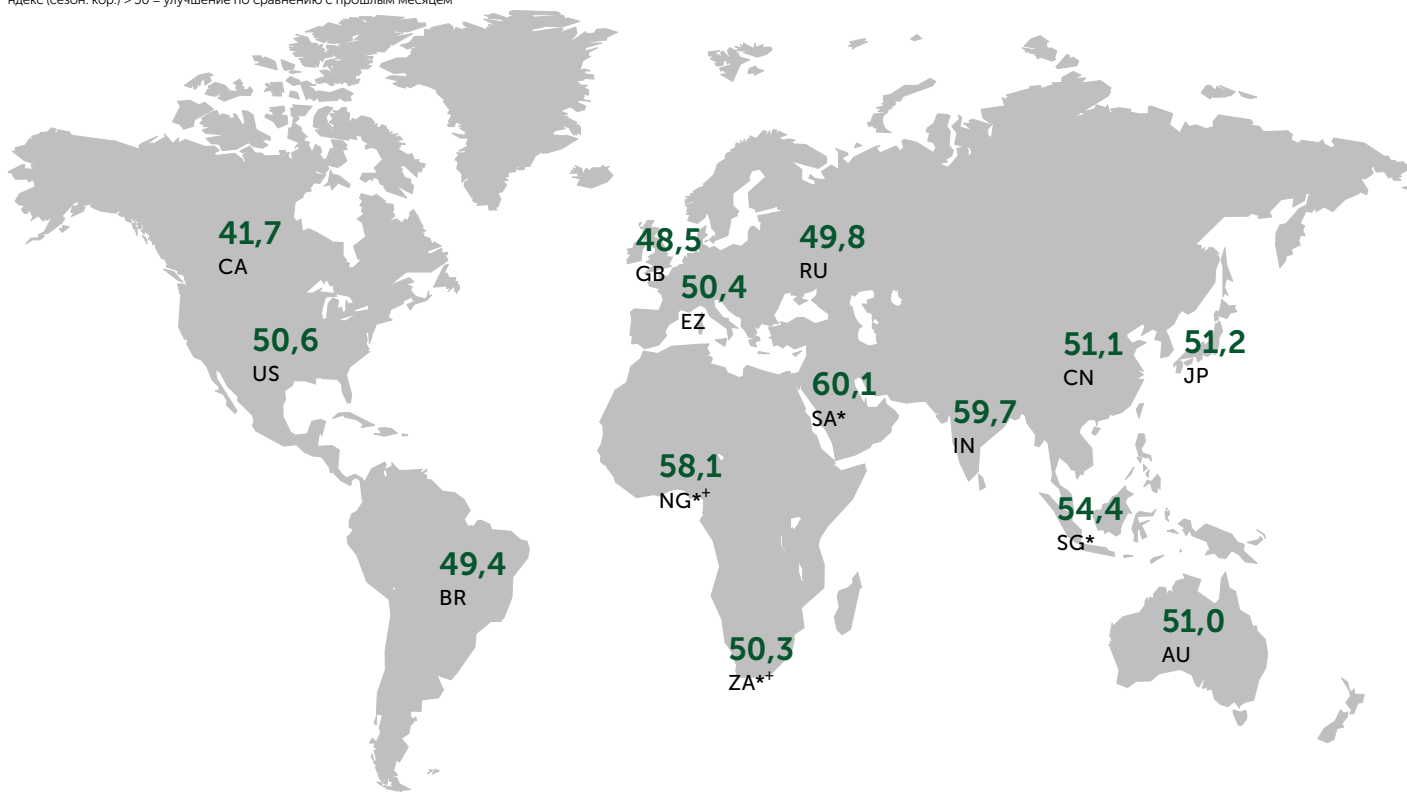
Примечание: индексы секторов усредняются до скользящего среднего значения за три месяца.



МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

Составной индекс объемов производства (обрабатывающая промышленность и сфера услуг)
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем

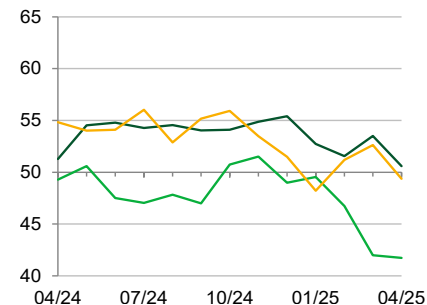
04/25



Северная и Южная Америка

■ US ■ CA ■ BR

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

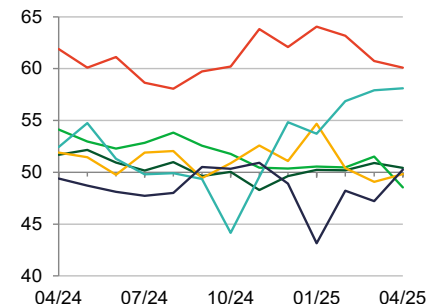


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Европа, Средний Восток и Африка

■ EZ ■ GB ■ RU ■ SA* ■ NG** ■ ZA**

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

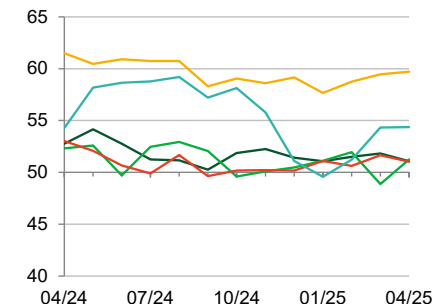


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Азиатско-Тихоокеанский регион

■ CN ■ JP ■ IN ■ AU ■ SG*

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



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

Расшифровка

US США
CA Канада
BR Бразилия

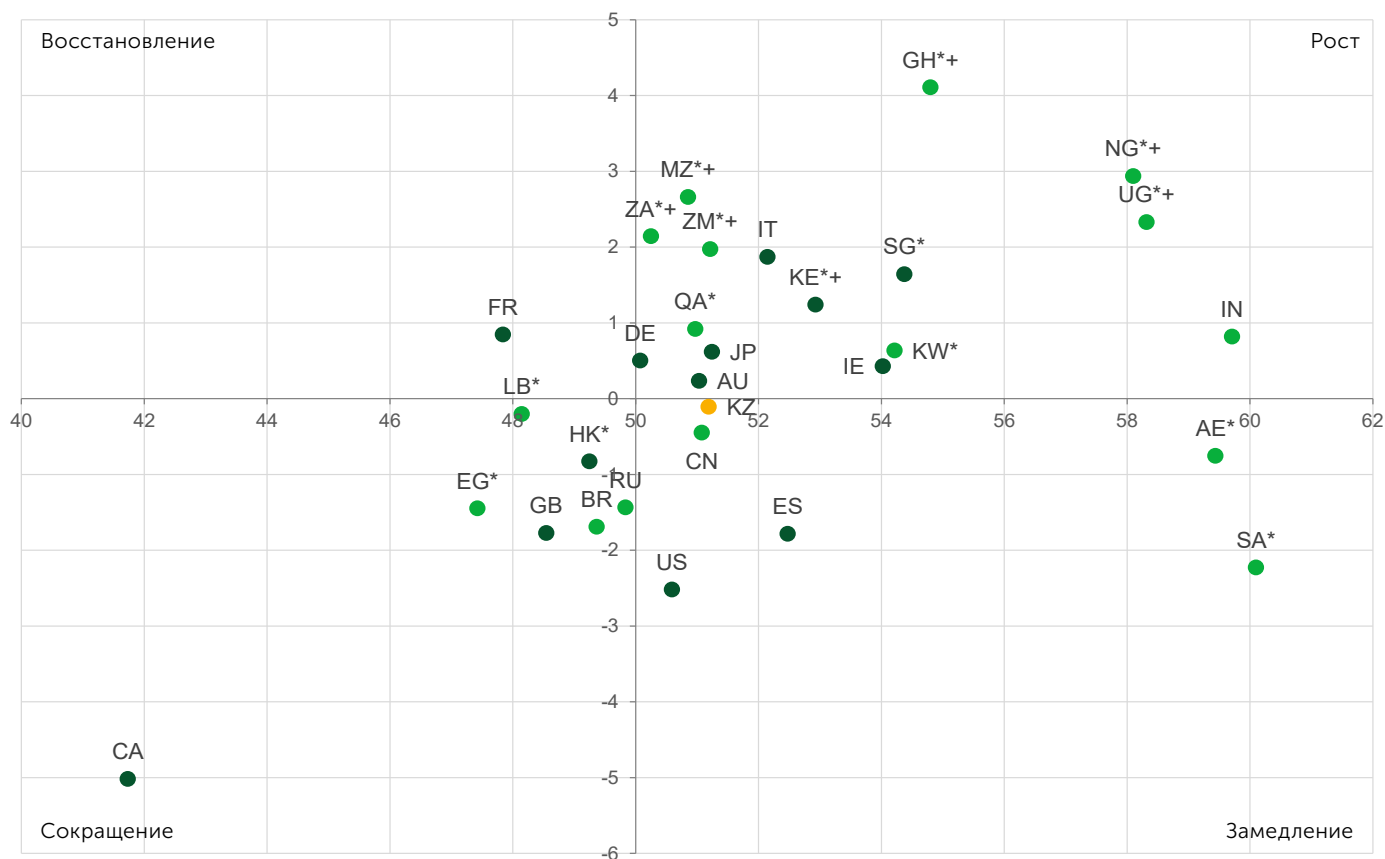
EZ Еврозона
GB Великобритания
RU Россия
SA Саудовская Аравия*
NG Нигерия**
ZA ЮАР**

CN Континентальный Китай
JP Япония
IN Индия
AU Австралия
SG Сингапур*

*В этих странах исследование также покрывает строительство, оптовую и розничную торговлю. В этих странах исследование также покрывает сельское хозяйство и энергетику.

■ Развитые страны ■ Развивающиеся страны
Ось X = индекс производительности PMI (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес. Y = изменение индекса в сравн. со средн. 6-мес. показателем

04/25



Источник: 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

AE Объединенные Арабские Эмираты*
AU Австралия
BR Бразилия
CA Канада

CN Китай
EG Египет*
ES Испания
FR Франция

DE Германия
GB Великобритания
GH Гана*
HK Гонконг (специальный административный район)*
IE Ирландия
IN Индия
IT Италия

JP Япония
KE Кения*
KZ Казахстан
LB Ливан*

MZ Мозамбик*+
NG Нигерия*+
QA Катар*
RU Россия

SA Саудовская Аравия*
SG Сингапур*
UG Уганда*+
US США

ZA ЮАР*+
ZM Замбия*+

*В этих странах исследование также покрывает строительство, оптовую и розничную торговлю. + В этих странах исследование также покрывает сельское хозяйство и энергетику.

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.

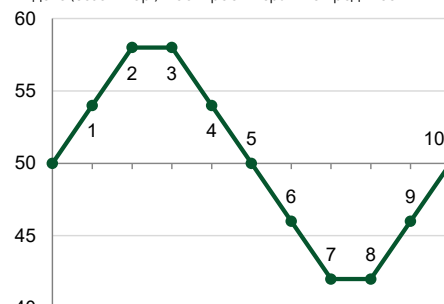
Составной индекс производительности представляет собой средневзвешенное значение индекса объемов производства и индекса деловой активности в сфере услуг. Взвешенные значения отражают относительный размер обрабатывающей промышленности и сектора услуг согласно официальным данным ВВП. Составной индекс производительности 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 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.

Интерпретация Индекса

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



Источники: 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 поставщиков услуг

Дата начала исследования

Март 2019 г.

Вопросы исследования

Деловая активность, новые заказы, новые экспортные заказы, ожидания в деловых кругах, Занятость, невыполненные заказы, цены на ресурсы, цены реализации.

Охват секторов

Код Международной стандартной отраслевой классификации (МСОК/ISIC)

- Н Транспорт и складское хозяйство
- I Размещение и общественное питание
- J Информация и связь
- K Финансовая деятельность и страхование
- L Операции с недвижимым имуществом
- M Профессиональная, научная и техническая деятельность

N Деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг

P Образование*

Q Деятельность в сфере здравоохранения и социальных услуг*

R Искусство, сфера развлечений и отдыха

S Прочие виды деятельности в сфере услуг

*Только для частного сектора

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ 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

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

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

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.