

3 декабря 2025 г.

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

Ноябрь: в сфере услуг Казахстана усиливается
ослабление деловой активности



FREEDOM
HOLDING CORP.

PMI®

by **S&P Global**

3 декабря 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

Ноябрь 2025

**Зафиксировано наиболее выраженное за 15 месяцев
ослабление деловой активности**

Приток новых заказов продолжает ослабевать

Уровень занятости в целом стабилизировался

Индекс деловой активности
PMI сферы услуг Казахстана
Freedom Holding Corp.

Ноябрь 2025

48,7

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](#).



НОЯБРЬ: В СФЕРЕ УСЛУГ КАЗАХСТАНА УСИЛИВАЕТСЯ ОСЛАБЛЕНИЕ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

В ноябре актуальный индекс PMI® от Freedom Holding Corp. указывает на усиление спада деловой активности казахстанских поставщиков услуг, который продолжается уже второй месяц подряд.

Приток новых заказов продолжил ослабевать, став наименее выраженным с марта. Тем не менее, положительные сигналы тоже были, в том числе рост оптимизма и стабилизация занятости.

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.

Опустившись еще ниже критической отметки 50,0, которая отделяет зону роста от зоны сокращения, итоговый Индекс деловой активности PMI от Freedom Holding Corp. в ноябре составил 48,7 (для сравнения: в октябре он составлял 49,3). Итоговый индекс указывает на незначительное, однако более стремительное, чем месяц назад, сокращение производительности сферы услуг, ставшее наиболее выраженным с августа 2024 года.

По словам участников опроса, ослабление деловой активности частично связано с задержками на границе с Россией, однако основным фактором является ослабление притока новых заказов.

В предпоследнем месяце года приток новых заказов в сфере услуг Казахстана вырос лишь незначительно. Текущий рост этого показателя стал самым слабым с марта, а его темп ослабевает уже шестой месяц подряд.

На фоне этого ослабления казахстанские поставщики услуг уже третий месяц подряд сокращают штаты. При этом, однако,

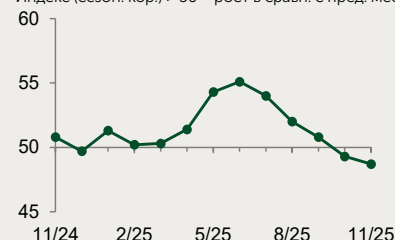
темп сокращения в ноябре стал самым слабым за указанный период и может быть охарактеризован как незначительный. Согласно полученным данным, почти ни у кого из респондентов не изменился объем штатов по сравнению с предыдущим месяцем.

В текущем отчетном периоде казахстанские поставщики услуг испытывают усиление бремени издержек. Так, цены на ресурсы выросли наиболее стремительным за пять месяцев темпом. Причинами текущего роста затрат на ресурсы стали издержки на оплату труда, аренду, коммунальные услуги и возросшие таможенные пошлины вследствие задержек на границе с Россией.

Как следствие, многие компании переложили возросшее бремя расходов на клиентов путем увеличения цен. Ноябрьские данные свидетельствуют, что темп роста инфляции на услуги в целом не изменился в сравнении с октябрём и может быть охарактеризован как существенный. Таким образом, цены растут ежемесячно уже чуть более пяти лет, а текущее их повышение стало более выраженным, чем средний показатель в рамках исследования.

Напоследок отметим, что казахстанские поставщики услуг с оптимизмом оценивают перспективы роста активности в ближайшем году: уровень их положительных ожиданий стал самым высоким с августа. Представители компаний сообщили, что надеются на улучшение условий спроса, которое приведет к росту производительности сектора. При этом, однако, уровень оптимизма в контексте исследования остался пониженным в связи с обеспокоенностью грядущими изменениями ставки НДС.

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 25 ноября 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.):

«Ноябрь показал очередное охлаждение общей деловой активности в секторе услуг после необычно сильного оптимизма, который наблюдался большую часть текущего года. Это может указывать на проявление системных проблем в отрасли. Основное давление идет со стороны новых заказов – их рост стабильно охлаждается, и компании

реагируют осторожным управлением занятостью. Усиление издержек, в том числе из-за логистических задержек на российской границе, создает дополнительное ценовое давление и удерживает инфляцию услуг на высоком уровне. Несмотря на попытки бизнеса переложить затраты в цены, спрос пока не способен вернуть отрасль к устойчивому росту. Бизнес надеется на улучшение спроса в прогнозе на год вперед, но неопределенность вокруг новых налоговых правил ограничивает готовность компаний к активному расширению.»

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

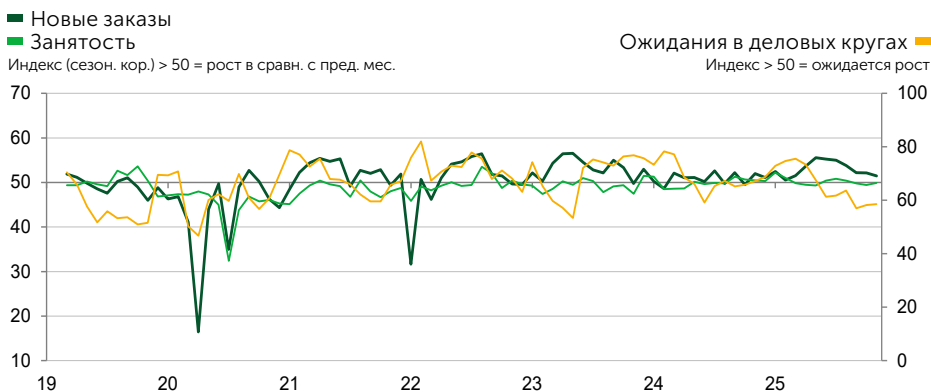
В ноябре объем заказов у казахстанских поставщиков услуг вырос 13-й месяц подряд.

Этот незначительный рост респонденты связывали с привлечением новых клиентов и подписанием контрактов. Некоторые компании также отметили, что клиенты стремятся приобрести интересующие их продукты заранее, не дожидаясь грядущих изменений ставки НДС. При этом темп притока новых заказов снизился уже шестой месяц подряд и стал самым слабым с марта.

Индекс занятости с учетом сезонных факторов в ноябре — уже третий месяц подряд — пребывает ниже критической отметки 50,0. По словам, респондентов, нынешний виток сокращений связан со снижением требований к производительности и увольнением сотрудников по собственному желанию.

При этом темп сокращения стал самым слабым за указанный период и его можно охарактеризовать как пренебрежительно низкий, поскольку подавляющая часть респондентов (98%) не зафиксировала каких-либо изменений размера штатов своих компаний.

Казахстанские поставщики услуг отметили незначительное повышение оптимизма в отношении активности на ближайший год. Респонденты сообщили, что надеются на усиление спроса и планируют запуск новых проектов, услуг, а также приобретение нового оборудования. Соответствующий индекс поднялся на самую высокую за три прошедших месяца отметку, однако все равно уступает среднему показателю в рамках исследования. Ряд опрошенных выразили обеспокоенность грядущими с нового года изменениями ставки НДС.



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



ИНФЛЯЦИЯ

В ноябре у казахстанских поставщиков услуг наблюдается резкий рост среднего бремени расходов.

Темп инфляции стал наиболее стремительным за пять месяцев. По словам респондентов, причинами текущего витка роста операционных расходов стали рост издержек на оплату труда, аренды и коммунальных услуг, а также рост таможенных пошлин вследствие задержек на границе с Россией.

Данные за ноябрь указывают на дальнейшее повышение цен реализации. Темп инфляции цен на услуги в целом соответствует октябрьскому и может быть охарактеризован как существенный. Участники опроса отметили, что увеличение цен — следствие роста бремени расходов.



СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Ноябрь: частный сектор Казахстана по-прежнему в зоне сокращения

В ноябре составной индекс производительности PMI для Казахстана* поднялся до отметки 48,7 (для сравнения: в октябре он составлял 48,1), что указывает на сохранение сокращения активности частного сектора Казахстана уже третий месяц подряд. Полученные данные указывают на в целом одинаковое сокращение как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг. Первая, однако, пострадала меньше, чем в октябре, в то время как последняя — слегка сильнее.

Тем не менее, приток новых заказов сохранился, вновь поддерживаемый поставщиками услуг. На составном уровне темп роста продолжил снижаться и стал самым слабым более чем за год.

В сфере ценообразования инфляция цен на ресурсы слегка ослабла в обрабатывающей промышленности, однако выросла в сфере услуг, что привело к тому, что составной показатель в целом не изменился и продолжает оставаться резким.

При этом, однако, темп инфляции цен реализации ослаб по сравнению с октябрём: как товаропроизводители, так и поставщики услуг увеличили цены не так существенно, как в октябре.

Напоследок отметим, что уровень оптимизма в ноябре снизился до самого слабого за период немногим более пяти лет. Такой спад связан с существенной потерей уверенности в будущем среди товаропроизводителей.

*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.



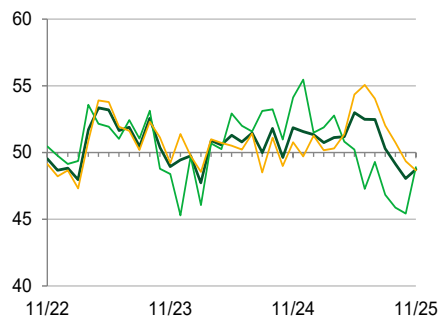
Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан посредством S&P Global Market Intelligence. ©2025 S&P Global.



■ Составной индекс

Объемов производства

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

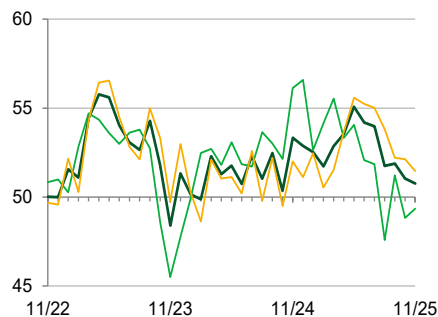


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Обрабатывающая промышленность

Новые заказы

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

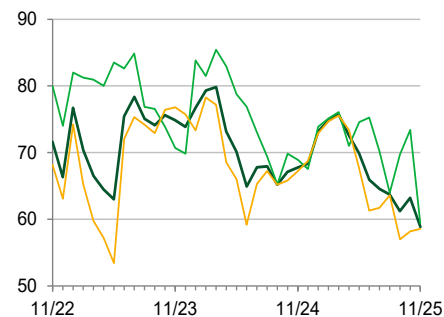


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Сфера услуг

Ожидания в деловых кругах

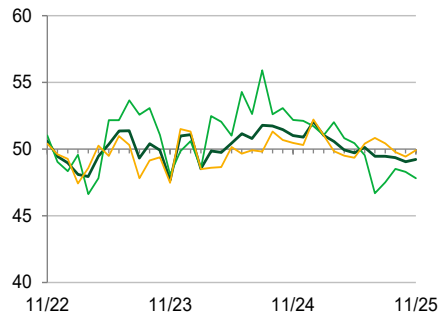
Индекс > 50 = ожидается рост



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

■ Занятость

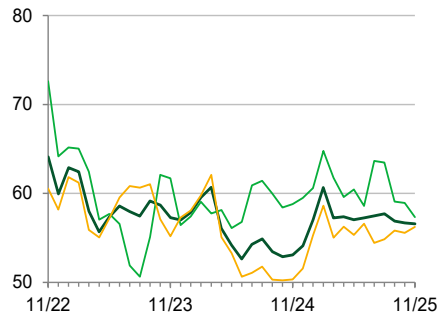
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены на ресурсы

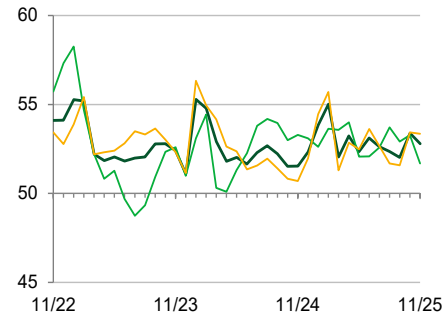
Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



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.

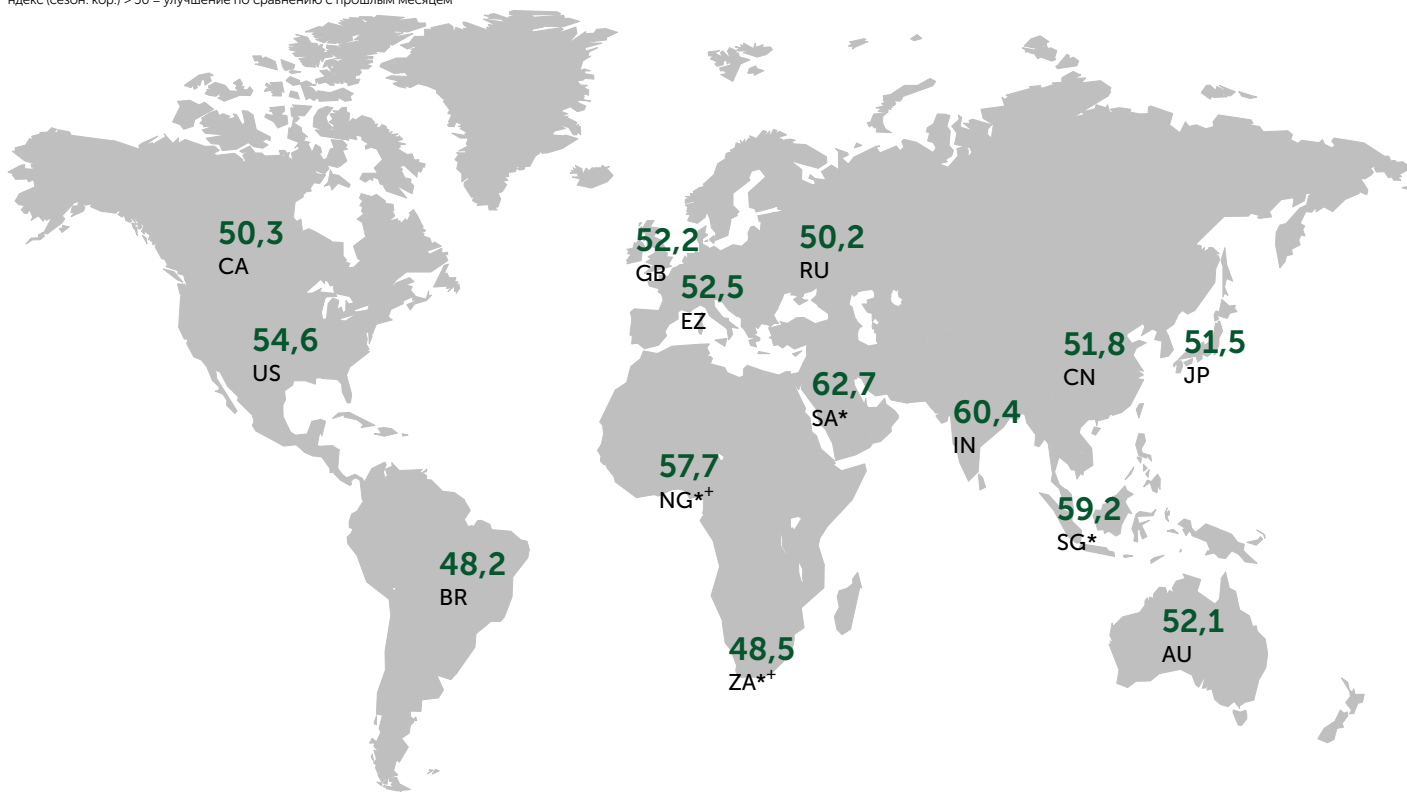
Примечание: индексы секторов усредняются до скользящего среднего значения за три месяца.



МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

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

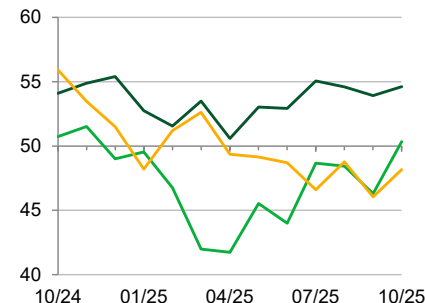
10/25



Северная и Южная Америка

■ US ■ CA ■ BR

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

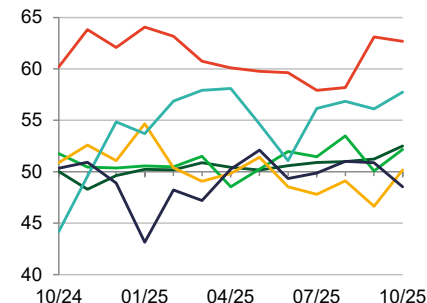


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Европа, Средний Восток и Африка

■ EZ ■ GB ■ RU ■ SA* ■ NG** ■ ZA**

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

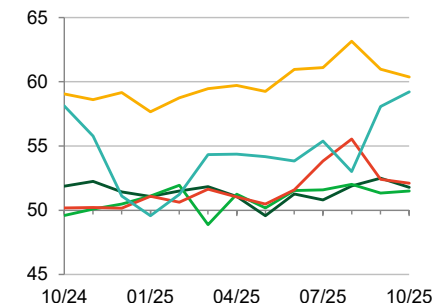


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

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

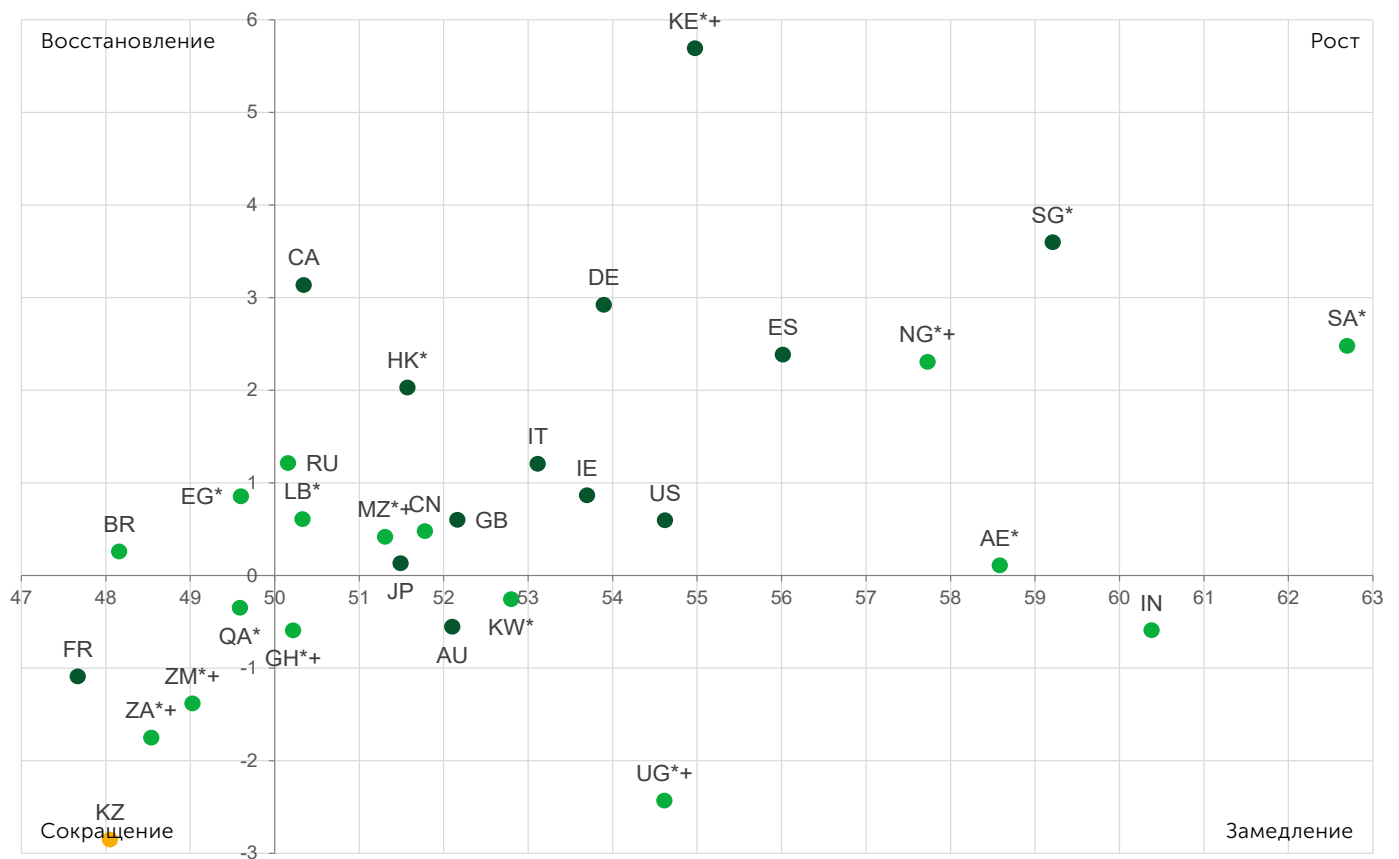
EZ Еврозона
GB Великобритания
RU Россия
SA* Саудовская Аравия*
NG Нигерия**
ZA ЮАР**

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

10/25



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.

Расшифровка

AE Объединенные Арабские Эмираты*	CN Китай
AU Австралия	EG Египет*
BR Бразилия	ES Испания
CA Канада	FR Франция

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.

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

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.

JP Япония	MZ Мозамбик**
KE Кения**	NG Нигерия**
KZ Казахстан	QA Катар*
LB Ливан*	RU Россия

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 медленный темп сокращения.

SA Саудовская Аравия*	ZA ЮАР**
SG Сингапур*	ZM Замбия**
UG Уганда**	
US США	

*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.

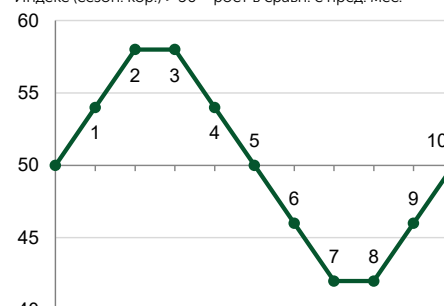
Составной индекс производительности представляет собой средневзвешенное значение индекса объемов производства и индекса деловой активности в сфере услуг. Взвешенные значения отражают относительный размер обрабатывающей промышленности и сектора услуг согласно официальным данным ВВП. Составной индекс производительности можно назвать «составной PMI», но его нельзя приравнивать к итоговому индексу PMI обрабатывающей промышленности.

Базовые данные после публикации не пересматриваются. Однако сезонно откорректированные факторы 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.

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 слуг*
 - 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.