

5 января 2026 г.

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

Декабрь: обрабатывающая промышленность
возобновляет рост

5 января 2026 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

Декабрь 2025

Показатели объема производства, новых заказов, занятости и покупательной активности вернулись в зону роста

Усилилось инфляционное давление

Уровень оптимизма самый низкий с апреля 2020 года

Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. Декабрь 2025

51,0

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](#).



ДЕКАБРЬ: ОБРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ВОЗОБНОВЛЯЕТ РОСТ

В последнем месяце 2025 года в обрабатывающей промышленности Казахстана наблюдается возобновление роста.

Так, зафиксировано возобновление роста объемов производства, новых заказов, занятости, покупательной активности и материально-технических запасов. Несмотря на эти положительные изменения, неопределенность, связанная с грядущим повышением ставки НДС, продолжила отрицательно влиять на оптимизм производителей.

В сфере ценообразования произошло более стремительное, чем в ноябре, повышение темпа роста издержек на ресурсы и цен реализации. При этом, однако, темп инфляции остался относительно пониженным.

Индекс деловой активности обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. (он же Purchasing Managers' Index™, PMI® или Индекс менеджеров по закупкам) в декабре вновь превысил критическую отметку 50,0 и пребывает на уровне 51,0 (для сравнения: в ноябре он составлял 49,0). Текущее значение свидетельствует о первом за семь месяцев улучшении состояния обрабатывающей промышленности. При этом следует отметить, что условия ведения деятельности улучшились лишь незначительно.

В декабре возобновление притока новых заказов содействовало возвращению сектора в зону роста: именно этим фактором предприятия поясняют рост объемов производства, занятости и покупательной активности.

Небольшой приток новых заказов стал первым за три месяца и наиболее стремительным с июня. Респонденты часто указывали на появление признаков улучшения спроса со стороны заказчиков.

Помимо притока новых заказов, в связи с необходимостью соблюдать установленные договорами сроки производители впервые за семь месяцев были вынуждены увеличить объемы производства. При этом следует уточнить, что темп роста этого показателя незначителен.

В декабре также немного вырос уровень занятости, таким образом прервав шестимесячный спад по этому показателю. Несмотря на незначительность, текущий рост помог предприятиям сократить объем невыполненных заказов — впервые за четыре месяца.

У производителей продолжилось накопление запасов готовой продукции. Это происходит уже три месяца подряд. По словам опрошенных, приток новых заказов в декабре, несмотря на рост показателя, остается пониженным, что приводит к незначительному накоплению запасов готовой продукции.

Покупательная активность повысилась впервые за пять месяцев. Темп роста был незначительным, но при этом наиболее резким с апреля.

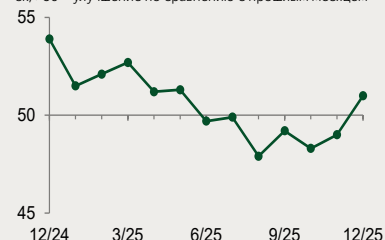
Увеличение объема закупаемых ресурсов привело к росту запасов купленной продукции. Таким образом, четырехмесячный спад по соответствующему показателю прекратился. Рост объема запасов купленной продукции незначителен, однако наиболее выражен с апреля 2024 года.

Предприятия, закупившие ресурсы, столкнулись с дальнейшим незначительным увеличением сроков доставок. Текущий темп ухудшения этого показателя соответствует ноябрьскому. Респонденты часто сетовали на задержки на границе с Россией.

В декабре резко выросли издержки на ресурсы. Участники опроса сообщили о повышении цен на сырье со стороны

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

ск. >50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем



Данные были собраны в период с 4 по 16 декабря 2025 года.
Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global
PMI. ©2026 S&P Global.

поставщиков. Темп инфляции вырос по сравнению с прошлым месяцем, однако уступает среднему показателю в 2025 году.

В конце года также вырос темп инфляции цен на готовую продукцию: предприятия сообщили, что им часто приходилось перекладывать на заказчиков возросшее бремя расходов на сырье.

Несмотря на возвращение сектора в зону роста, в связи с неопределенностью из-за влияния грядущего повышения ставки НДС уровень оптимизма среди предприятий снизился, став самым низким с апреля 2020 года.

Тем не менее, компании все же ожидают роста объемов производства в течение 2026 года. Часто их ожидания основаны на уверенности в заключении новых договоров.

КОММЕНТАРИЙ

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

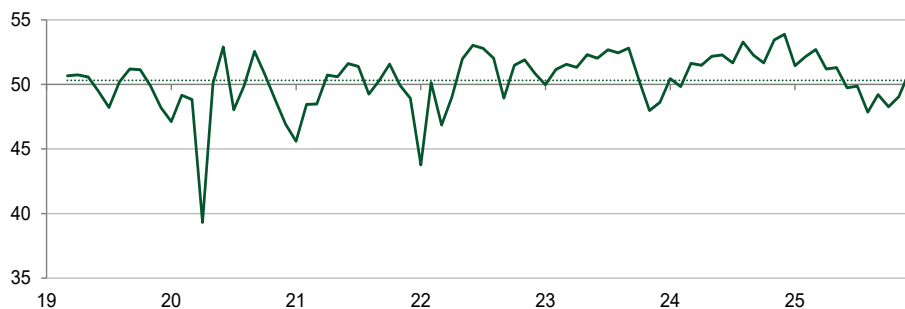
«Обрабатывающие отрасли Казахстана завершили год в зоне роста – впервые за последние семь месяцев индекс PMI превысил нейтральную отметку в 50 пунктов. Сектор все еще подвержен влиянию сдержанного спроса и слабой уверенности бизнеса, а ускорение издержек и отпускных цен формируют дополнительные

риски маржинальности. Ожидания на 12 месяцев вперед продолжили спад, установив новый многолетний минимум, но по-прежнему остаются в зоне роста (57,2 при среднем значении в 2025 году 70 пунктов). Дальнейшая динамика сектора будет зависеть от того, как новые налоговые правила проявят себя на практике, способности бизнеса адаптироваться к изменяющимся условиям и возможности спроса поддержать начавшееся восстановление.»

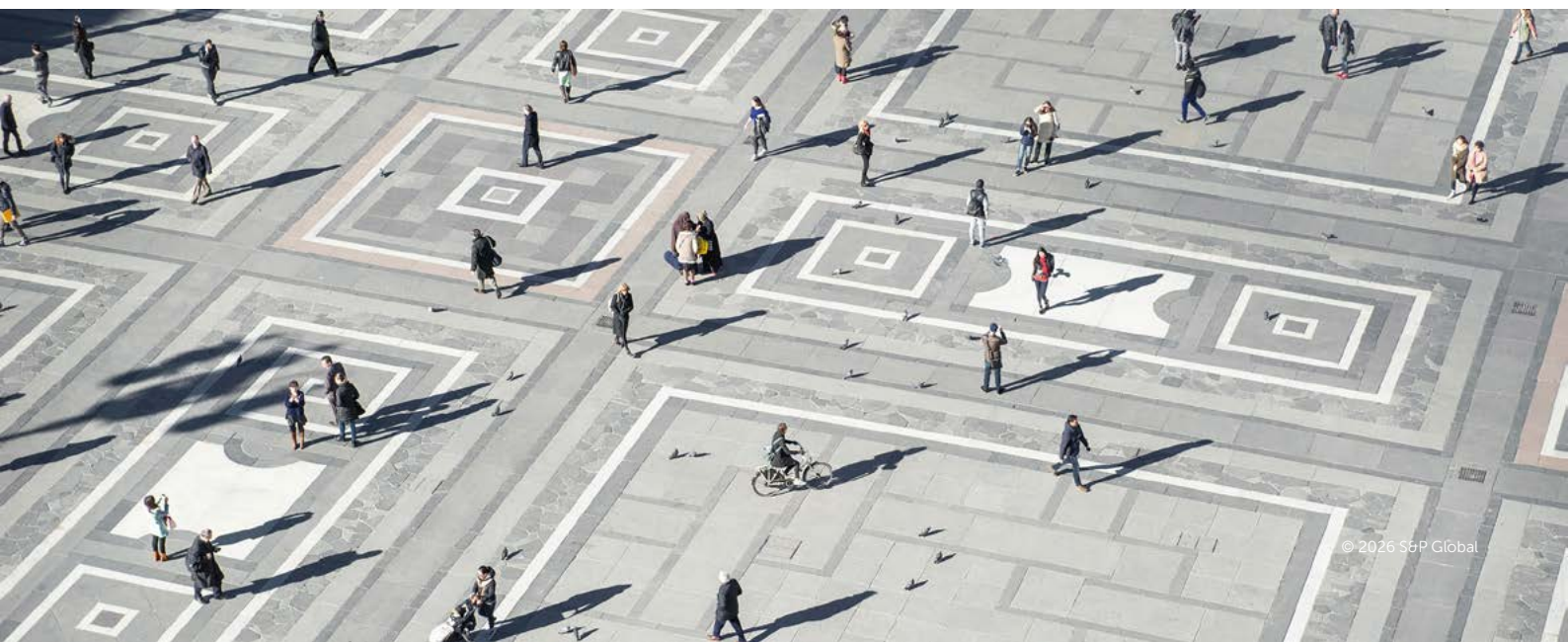
Контактные лица

Ерлан Абдикаримов
Директор департамента
финансового анализа,
Freedom Finance Global PLC
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. ©2026 S&P Global.



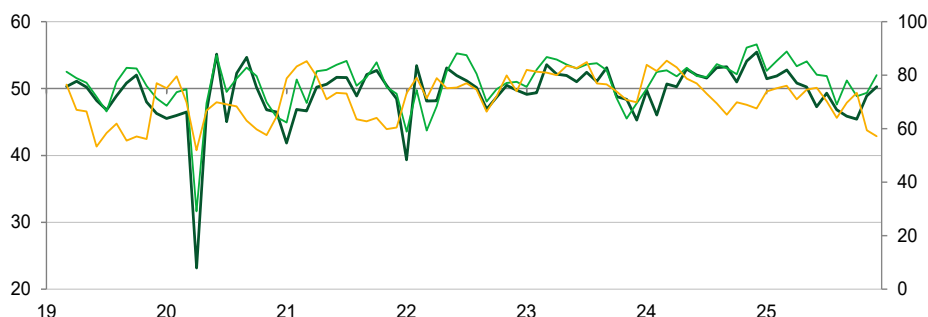
ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА И СПРОС

Данные за декабрь указывают на возобновление роста объемов производства в обрабатывающей промышленности Казахстана в конце 2025 года.

Объем производства вырос незначительно, прервав шестимесячный период спада этого показателя.

Основными факторами роста объемов производства, по словам респондентов, стали приток новых заказов и необходимость своевременно выполнять предусмотренные договорами проектные обязательства. При этом некоторые компании продолжили сокращать объемы на фоне все еще ослабленного притока новых заказов.

■ Объемы производства
■ Новые заказы
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

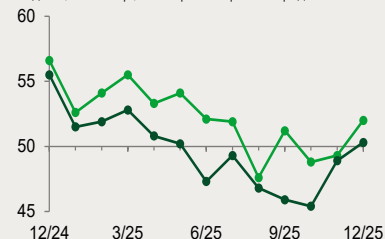
В декабре — впервые за три месяца — зафиксировано возобновление притока новых заказов. Темп роста был умеренным, однако наиболее стремительным с июня. Ряд предприятий сообщили об активизации потребительского спроса.

Уровень положительных ожиданий в декабре вновь снизился, став самым слабым с апреля 2020 года. Основным фактором снижения оптимизма стала неопределенность в связи с грядущим повышением ставки НДС.

Тем не менее, предприятия все же ожидают роста объемов производства в течение 2026 года благодаря уверенности в заключении новых договоров.

■ Объемы производства
■ Новые заказы

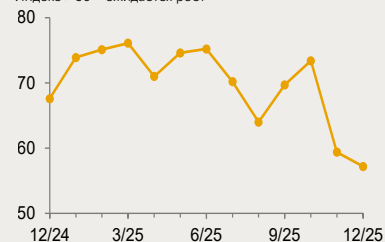
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Деловые ожидания

Индекс > 50 = ожидается рост



Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.



ЗАНЯТОСТЬ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ

В декабре благодаря расширению штатов предприятиям удалось сократить объем невыполненных заказов.

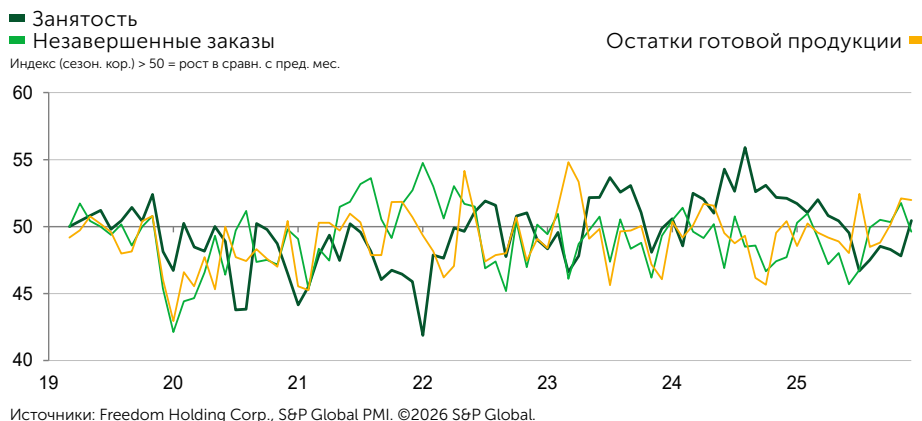
Уровень занятости вырос впервые за семь месяцев в результате притока новых заказов.

Темп создания рабочих мест, несмотря на свою незначительность, все же позволил предприятиям сократить объем невыполненных заказов.

Объем невыполненных заказов

сократился впервые за четыре месяца, однако соответствующий показатель лишь незначительно отличается от ноябрьского.

Показатель притока новых заказов вернулся в зону роста, однако, по словам респондентов, объем продаж остается пониженным. Вследствие этого объем запасов готовой продукции накапливается уже третий месяц подряд. Текущий виток повышения показателя стал незначительным и в целом соответствует ноябрьскому.



ЦЕПОЧКИ ПОСТАВОК

В конце 2025 года рост притока новых заказов и объемов производства стимулировал производителей увеличить покупательную активность.

Объем закупки ресурсов увеличился впервые за пять месяцев. Темп роста был незначительным, но при этом самым стремительным с апреля.

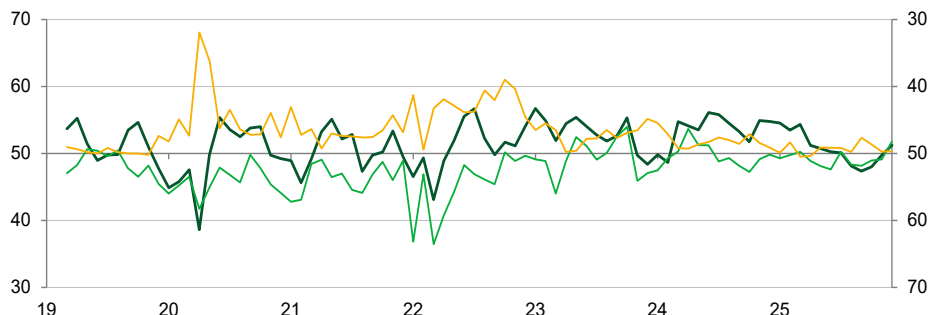
Рост покупательной активности привел к накоплению материально-технических запасов. Этот показатель вырос впервые с июля, а темп роста

стал незначительным, но наиболее выраженным с апреля 2024 года.

Так же, как ежемесячно с мая, в декабре увеличились сроки поставок. Темп ухудшения качества работы поставщиков был незначительным и не изменился по сравнению с ноябрьским.

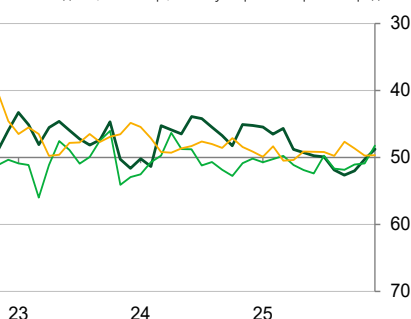
Респонденты, сообщившие об увеличении сроков поставок, объяснили их задержками на границе с Россией.

■ Закупки сырья и материалов
■ Запасы купленной продукции
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.

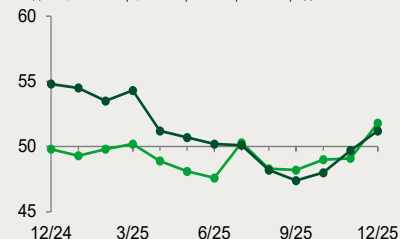


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

■ Сроки поставок сырья и материалов
Индекс (сезон. кор.) > 50 = ускорение в сравн. с пред. мес.



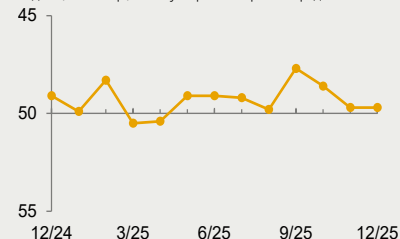
■ Закупки сырья и материалов
■ Запасы купленной продукции
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



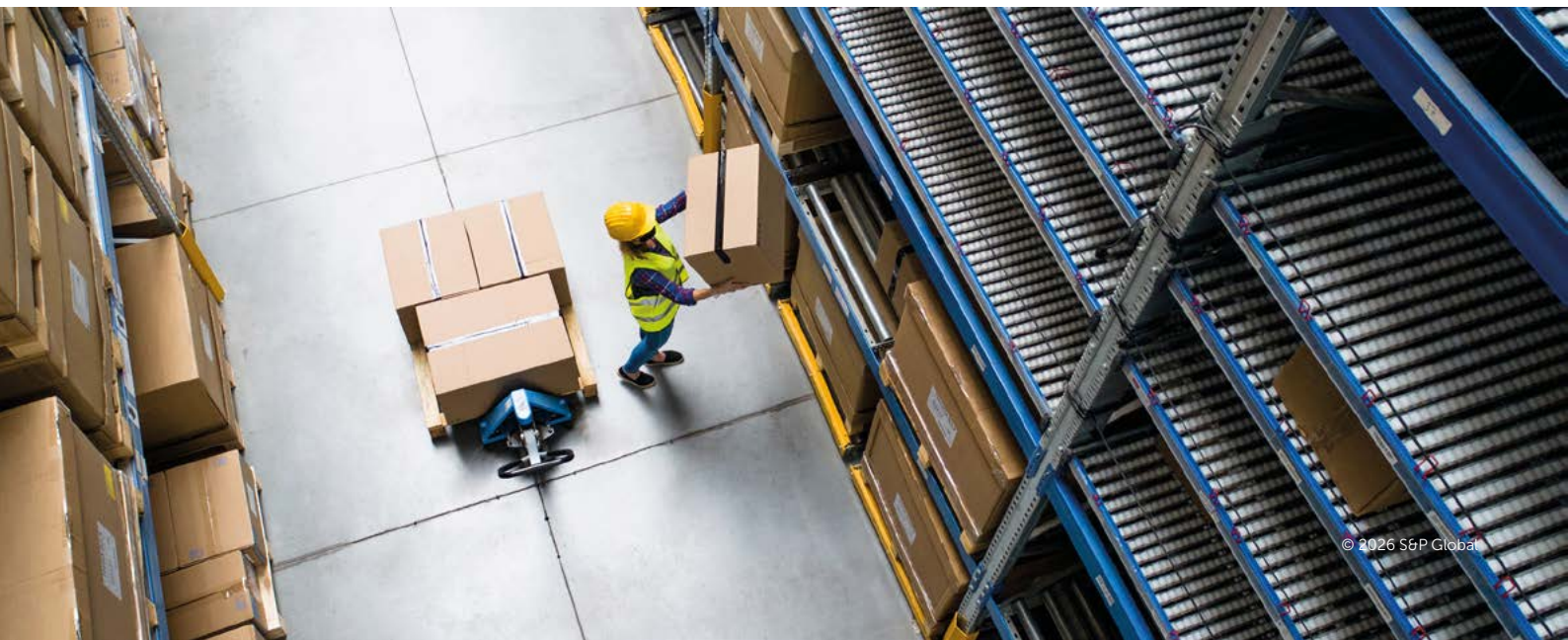
Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

■ Сроки поставок сырья и материалов

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



Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.



ИНФЛЯЦИЯ

В декабре цены на ресурсы продолжили резко расти.

Темп инфляции вырос по сравнению с прошлым месяцем, однако уступает среднему показателю в уходящем году.

Большинство опрошенных связали рост издержек на ресурсы с повышением цен на сырье со стороны поставщиков.

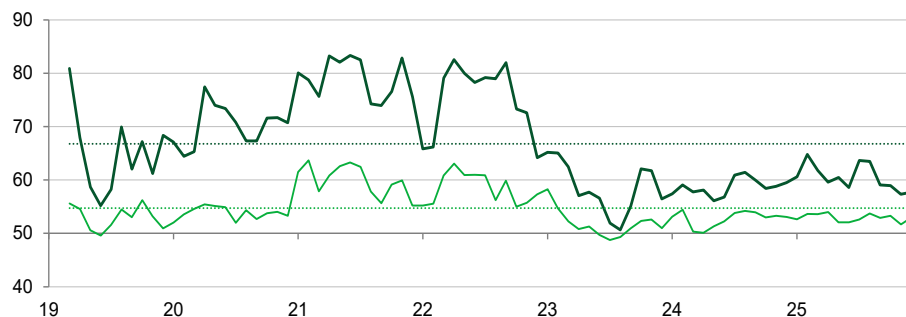
На фоне роста цен на сырье предприятия повысили собственные цены реализации.

В декабре цены на продукцию повысились существенным темпом, а темп инфляции усилился по сравнению с предыдущим отчетным периодом.

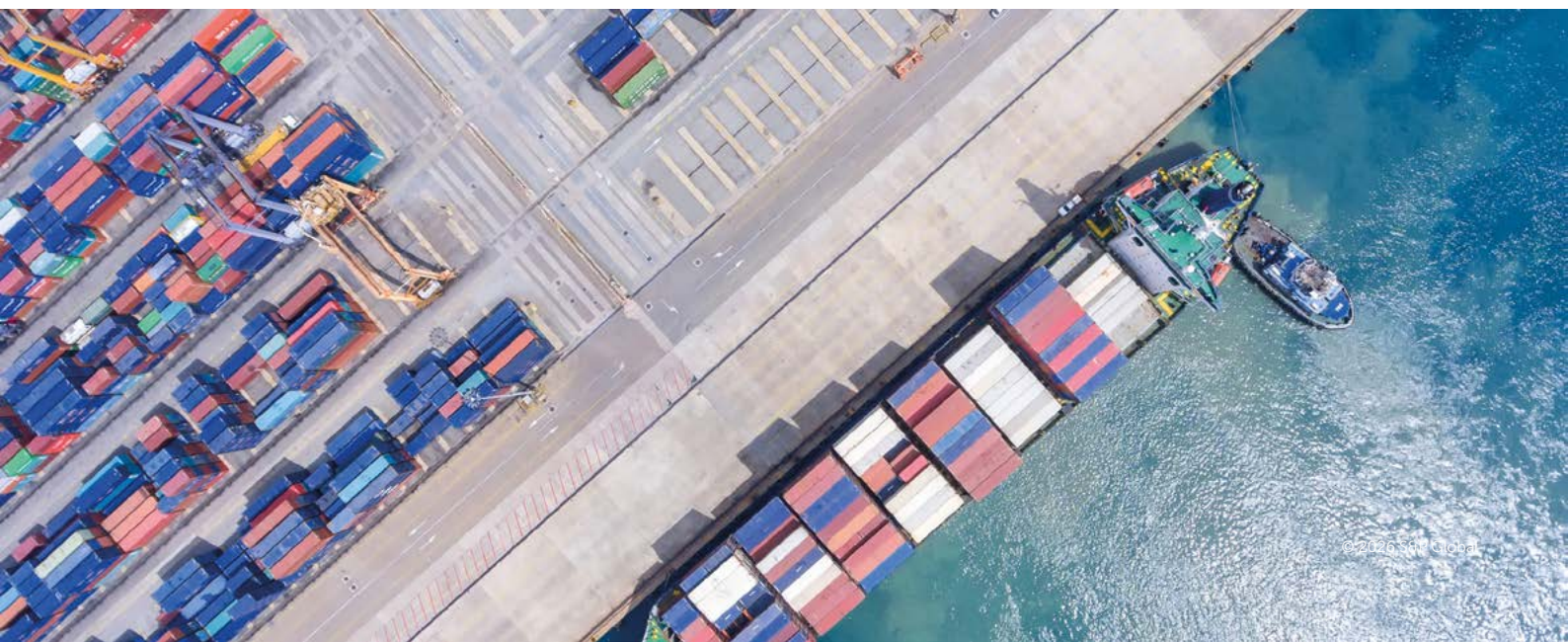


Цены на сырье и материалы
Цены на выпускаемую продукцию

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



Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

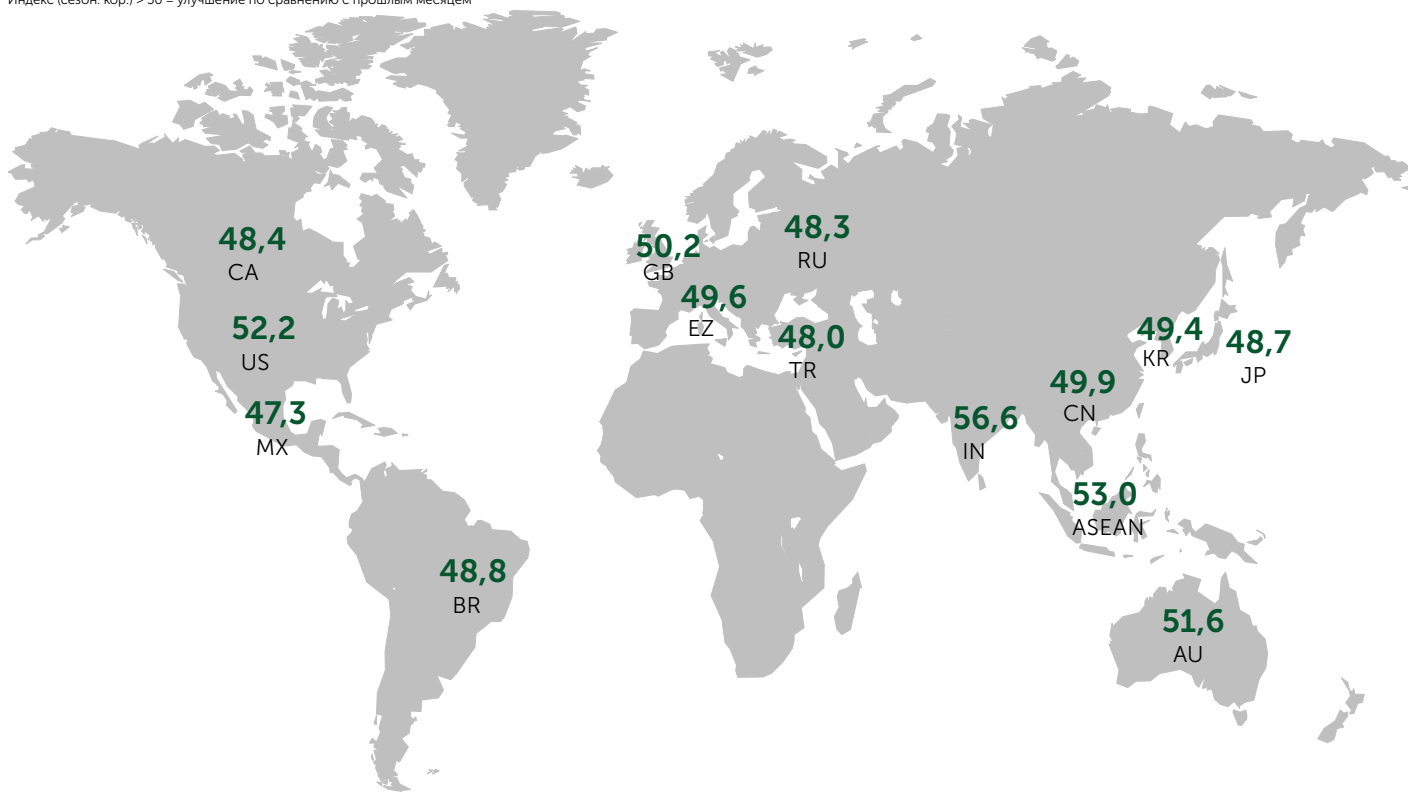


МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

PMI обрабатывающих отраслей

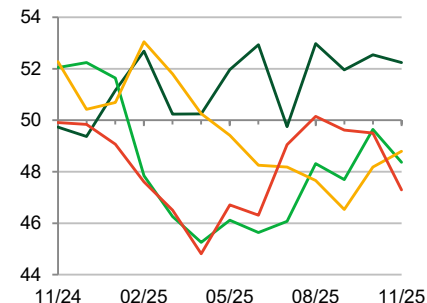
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем

11/25



Северная и Южная Америка
■ US ■ CA ■ BR ■ MX

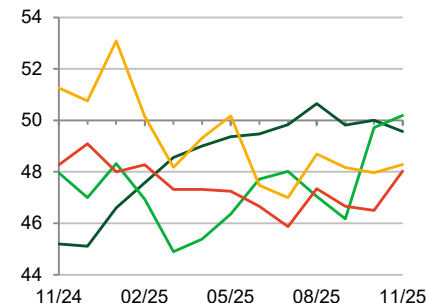
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.



Источник: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Европа
■ EZ ■ GB ■ RU ■ TR

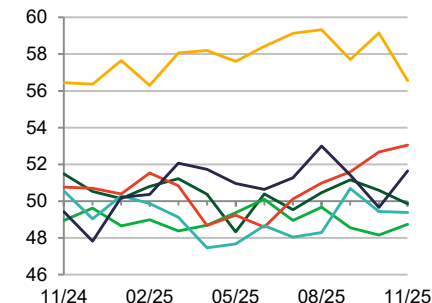
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.



Источник: S&P Global PMI. ©2026 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. ©2026 S&P Global.

Расшифровка

US США
CA Канада
BR Бразилия
MX Мексика

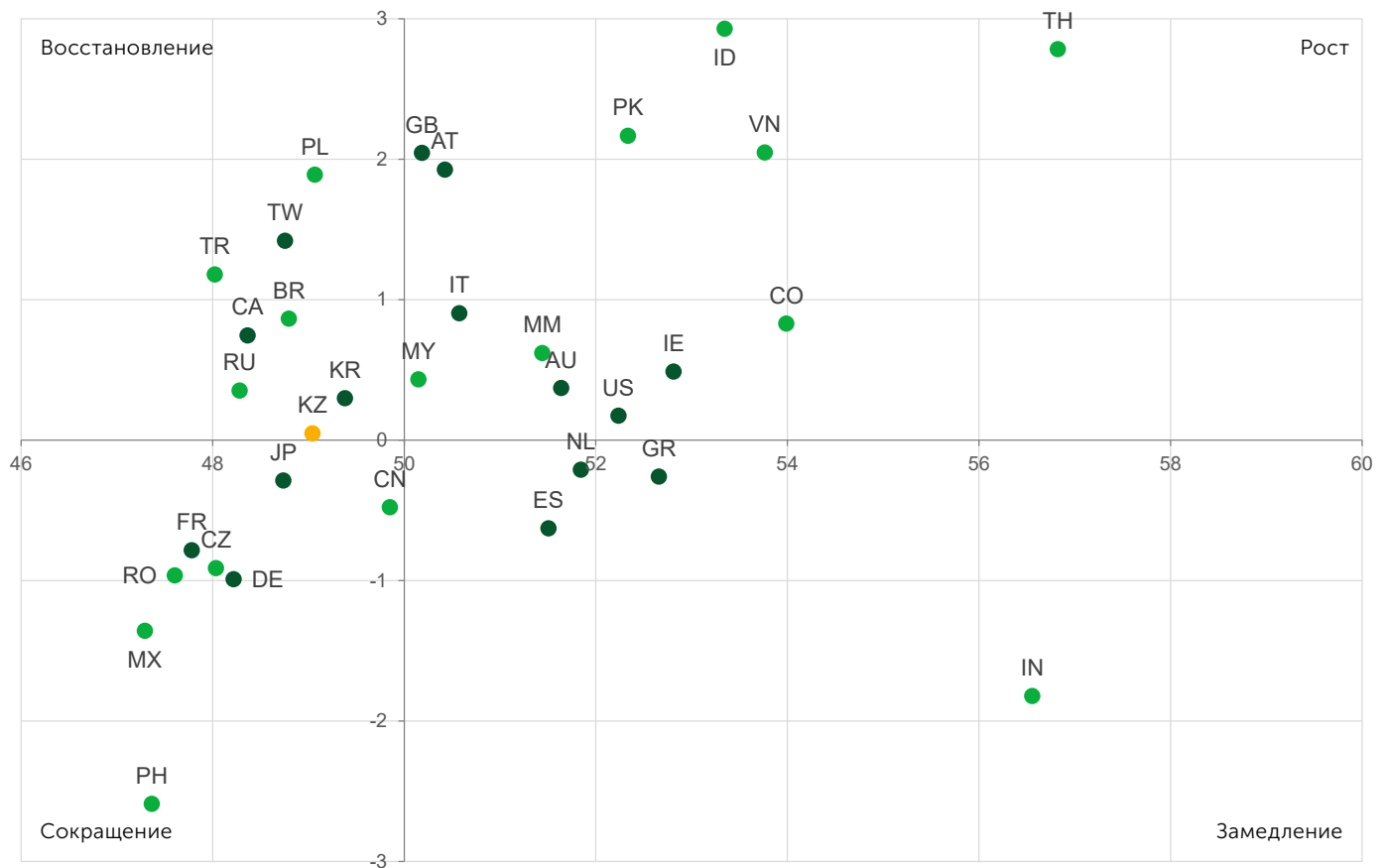
EZ Еврозона
GB Великобритания
RU Россия
TR Турция

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

■ Развитые страны ■ Развивающиеся страны

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

11/25



Источники: S&P Global PMI. ©2026 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	Китай	FR Франция	IN Индия	MM Мьянма	PK Пакистан	TR Турция
AU Австралия	CO Колумбия	GB Великобритания	IT Италия	MX Мексика	PL Польша	TW Тайвань
BR Бразилия	CZ Чехия	GR Греция	JP Япония	MY Малайзия	RO Румыния	US США
CA Канада	DE Германия	ID Индонезия	KR Ю.Корея	NL Нидерланды	RU Россия	VN Вьетнам
CN Континентальный	ES Испания	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.

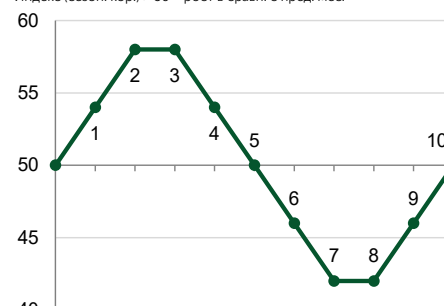
S&P Global Purchasing Managers' Index™ (PMI®) — это комбинированный индикатор, основанный на пяти показателях с применением следующих удельных весовых категорий: новые заказы (30%), объемы производства (25%), занятость — (20%), сроки поставок сырья и материалов (15%), запасы сырья и материалов (10%).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

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

Интерпретация Индекса

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



Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 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

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 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

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.

Эндрю Харкер
директор по экономическим
вопросам
S&P Global Market Intelligence
T: +44-1491-461-016
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
press.mi@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 нею 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.