

4 февраля 2026 г.

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

Январь: инфляция цен реализации побила
рекорд за все время исследования

4 февраля 2026 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

Январь 2026

Ценовое давление существенно выросло в результате повышения ставки НДС

Оптимизм при оценке перспектив ближайшего года остается относительно ослабленным

Показатели деловой активности и занятости вернулись в зону роста

Индекс деловой активности
PMI сферы услуг Казахстана
Freedom Holding Corp.

Январь 2026

50,5

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](#).



ЯНВАРЬ: ИНФЛЯЦИЯ ЦЕН РЕАЛИЗАЦИИ ПОБИЛА РЕКОРД ЗА ВСЕ ВРЕМЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В январе текущий индекс PMI® для сферы услуг Казахстана от Freedom Holding Corp. указывает на усугубление ценового давления в результате резкого повышения ставки НДС.

Темп роста ценового бремени стал одним из наиболее стремительных в рамках исследования. В ответ на это компании переложили возросшие издержки на заказчиков. Как следствие, темп роста отпускных цен стал самым стремительным с начала исследования в марте 2019 года. Более того, ожидания поставщиков услуг на ближайший год остаются в контексте исследования пониженными. Уровень оптимизма в сфере услуг Казахстана лишь немногим превосходит низкий показатель декабря.

Есть, тем не менее, и обнадеживающая информация: показатель деловой активности вернулся в зону роста после трех подряд месяцев спада. Более того, январь ознаменовался новым ростом 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.

Итоговый индекс деловой активности PMI от Freedom Holding Corp. поднялся над критической отметкой 50,0 и в январе составляет 50,5 (для сравнения: в декабре он составлял 49,5). Рост зафиксирован впервые за четыре месяца. При этом следует отметить, что его темп незначителен.

В целом приток новых заказов в январе продолжил неспешно расти. Темп роста усилился впервые за восемь месяцев и является более резким, чем в среднем в рамках исследования. Участники

опроса объясняют рост улучшением базовых условий спроса, а также удачным обновлением моделей ведения бизнеса и внедрением новых продуктов.

Приток новых заказов наблюдается непрерывно на протяжении уже 15 месяцев.

Положительная картина также наблюдается в сфере занятости. Об этом свидетельствует возобновившийся рост соответствующего показателя. Увеличение количества рабочих мест пришло на смену четырехмесячному незначительному спаду этого показателя. По словам респондентов, приток новых заказов привел к более активному найму сотрудников в сфере услуг.

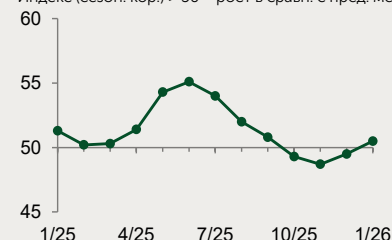
С другой стороны, однако, вступившее в силу в январе увеличение ставки НДС существенно повлияло на ситуацию в ценообразовании. В частности, в сфере услуг резко увеличилось бремя расходов. Темп инфляции цен на ресурсы стал самым стремительным с июля 2022 года и является одним из самых высоких за всю историю исследования.

Ряд участников опроса также заявили, что одной из причин роста цен на ресурсы стало общее увеличение издержек на сырье.

Столкнувшись с существенным давлением в результате роста издержек, казахстанские поставщики услуг отреагировали стремительным повышением цен. Темп инфляции цен на услуги вырос до рекордной отметки, а респонденты часто связывали ее с влиянием возросшей ставки НДС.

Напоследок, следует отметить, что положительные условия спроса в сфере услуг Казахстана привели к сохранению оптимизма при оценке перспектив ближайшего года. Вместе с тем, опасения в связи с недавно вступившими в силу изменениями в законодательстве привели к тому, что в целом уровень оптимизма поднялся лишь незначительно выше низкой отметки прошлого месяца.

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

КОММЕНТАРИЙ

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

«В январе в сфере услуг Казахстана сохраняется рост деловой активности и спроса. Несмотря на рекордный рост цен, связанный с НДС, услуги традиционного характера характеризуются меньшей волатильностью по сравнению с производством. Благодаря этой устойчивости композитный PMI остается на уровне декабря (49,7), что

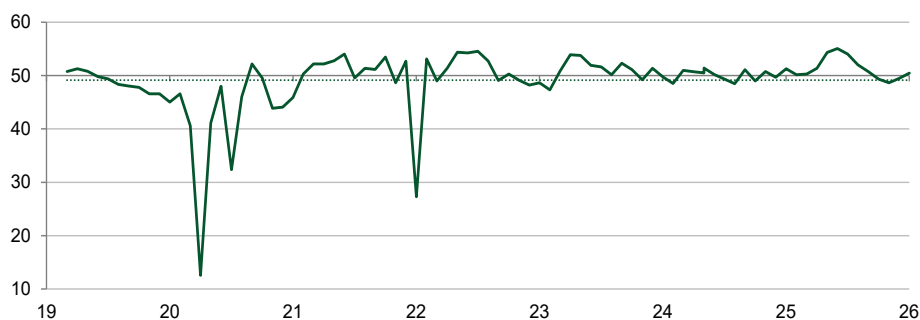
позволило избежать дальнейшего его падения на фоне негативной динамики обрабатывающих отраслей. При этом исторически низкие 12-месячные ожидания указывают на то, что сфера услуг пока компенсирует налоговый шок за счет собственной маржи. Хотя сохраняются риски отложенного снижения покупательской способности, заявленные рынком решения в части обновления продуктовой линейки и бизнес-моделей позволяют рассчитывать на сохранение относительной устойчивости сектора.»

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. ©2026 S&P Global.



СПРОС, ЗАНЯТОСТЬ И ОЖИДАНИЯ

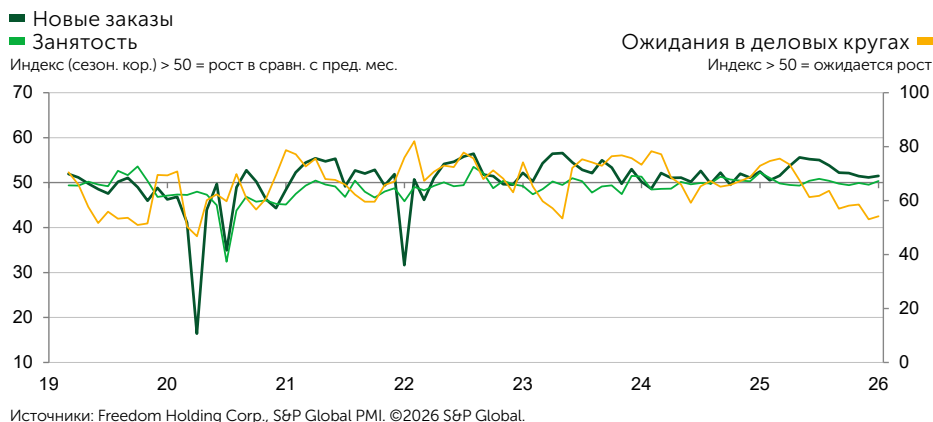
В январе — впервые за восемь месяцев — в сфере услуг Казахстана наблюдается усиление притока новых заказов.

Рост новых заказов фиксируется ежемесячно с ноября 2024 года. Текущий рост в целом незначителен, однако все же превышает средний показатель в рамках исследования. Респонденты, сообщившие об увеличении продаж, объясняли это обновлением продуктов и внедрением новых моделей ведения бизнеса.

В январе — спустя четыре подряд месяца сокращения рабочих мест — вновь зафиксирован рост занятости в сфере услуг. По словам опрошенных, текущий рост связан с улучшением условий спроса. При этом следует уточнить, что темп роста

показателя незначительный: подавляющее число компаний (около 97%) не изменяли численность штатов по сравнению с прошлым месяцем.

Казахстанские поставщики услуг сохраняют оптимизм и надеются, что в ближайшие 12 месяцев уровень активности возрастет, однако степень их уверенности лишь немногим выше, чем низкий декабрьский показатель. Некоторые респонденты выражают надежду на улучшение условий спроса; также среди факторов оптимизма называют реализацию планов рыночного продвижения и внедрение новых продуктов. С другой стороны, на оптимизм опрошенных отрицательно повлияли вступившие в силу изменения в налоговом законодательстве.



ИНФЛЯЦИЯ

В январе в связи с изменением ставки НДС резко выросли издержки на ресурсы.

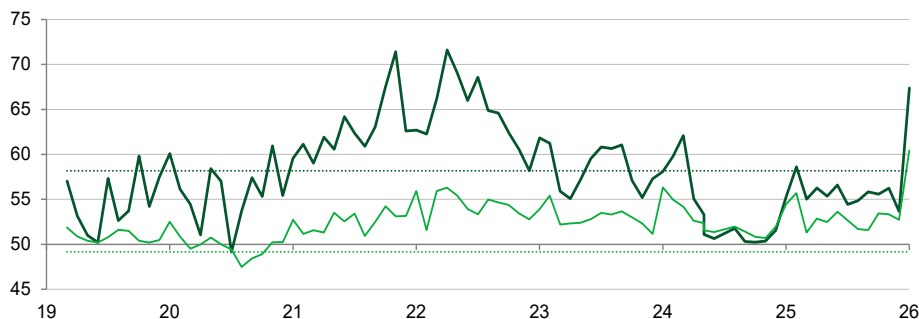
Темп роста соответствующего показателя существенно увеличился по сравнению с прошлым месяцем до самого высокого за три с половиной года. Текущий показатель — один из самых высоких в истории исследования. Ряд участников опроса также отметили, что на ужесточение ценового бремени отчасти повлиял общий рост цен на сырье.

В январе казахстанские поставщики увеличили цены реализации своих услуг. Более того, темп инфляции ускорился по сравнению с декабрем до наиболее стремительного за всю историю исследования. Компании, повысившие цены, сообщили, что сделали это для перекладывания возросшего бремени издержек на клиентов — в частности, в результате повышения ставки НДС.



■ Цены на ресурсы
■ Цены реализации

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.



СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Январь: цены реализации выросли наиболее стремительно за все время исследования, поскольку казахстанские компании стремились переложить возросшие издержки из-за увеличения ставки НДС

Составной индекс производительности PMI* для Казахстана в январе пребывает ниже критической отметки 50,0 уже пятый месяц подряд. Темп сокращения производительности остается незначительным и не претерпел изменений по сравнению с декабрем. Однако полученные данные указывают на изменения, выразившиеся в том, что в основном спад затронул производителей, а не поставщиков услуг.

В январе зафиксирован приток новых заказов. Таким образом, соответствующий показатель

растет почти два года. При этом следует отметить, что темп его роста незначительный и один из самых слабых за указанный период.

Основным наблюдением на основании полученных в январе данных стал факт ужесточения инфляционного давления на фоне повышения ставки НДС. Темп роста ценового бремени стал одним из наиболее стремительных в рамках исследования. При этом темп ценовой инфляции также достиг рекордно высокого показателя с момента начала сбора данных.

Оценивая перспективы ближайшего года, компании несколько более оптимистичны при оценке активности частного сектора, однако уровень их оптимизма остается значительно ниже среднего показателя в рамках исследования. По словам респондентов, последствия повышения ставки НДС продолжают отрицательно влиять на их оптимизм.

*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.



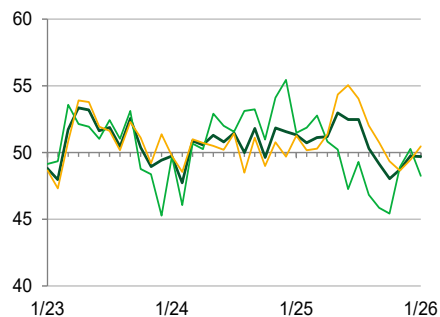
Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан посредством S&P Global Market Intelligence. ©2026 S&P Global.



■ Составной индекс

Объемов производства

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

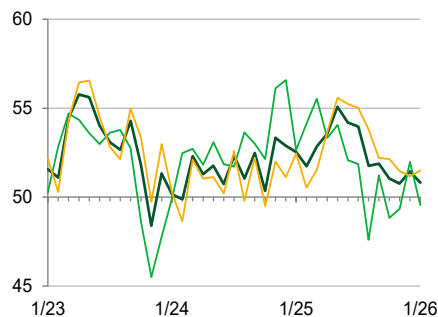


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2026 S&P Global.

■ Обрабатывающая промышленность

Новые заказы

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

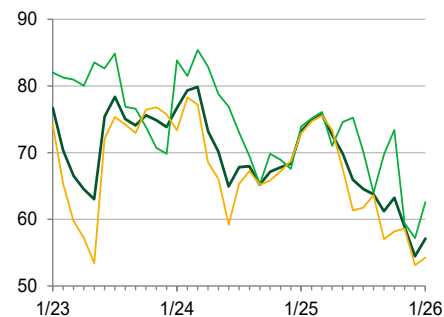


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2026 S&P Global.

■ Сфера услуг

Ожидания в деловых кругах

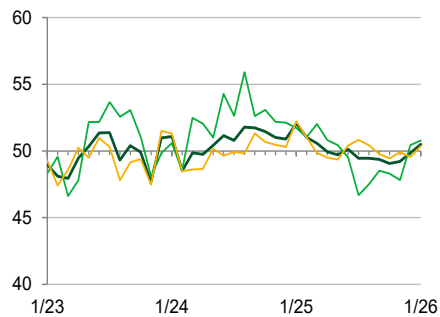
Индекс > 50 = ожидается рост



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

■ Занятость

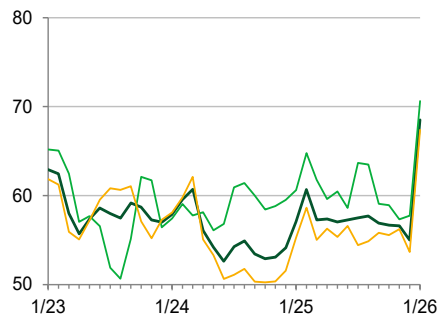
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены на ресурсы

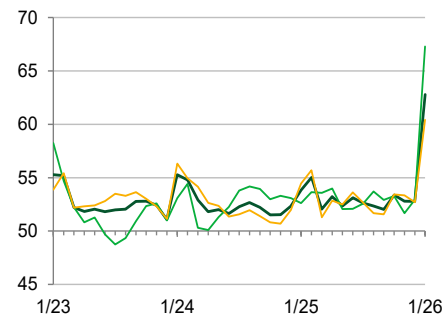
Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены реализации

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



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

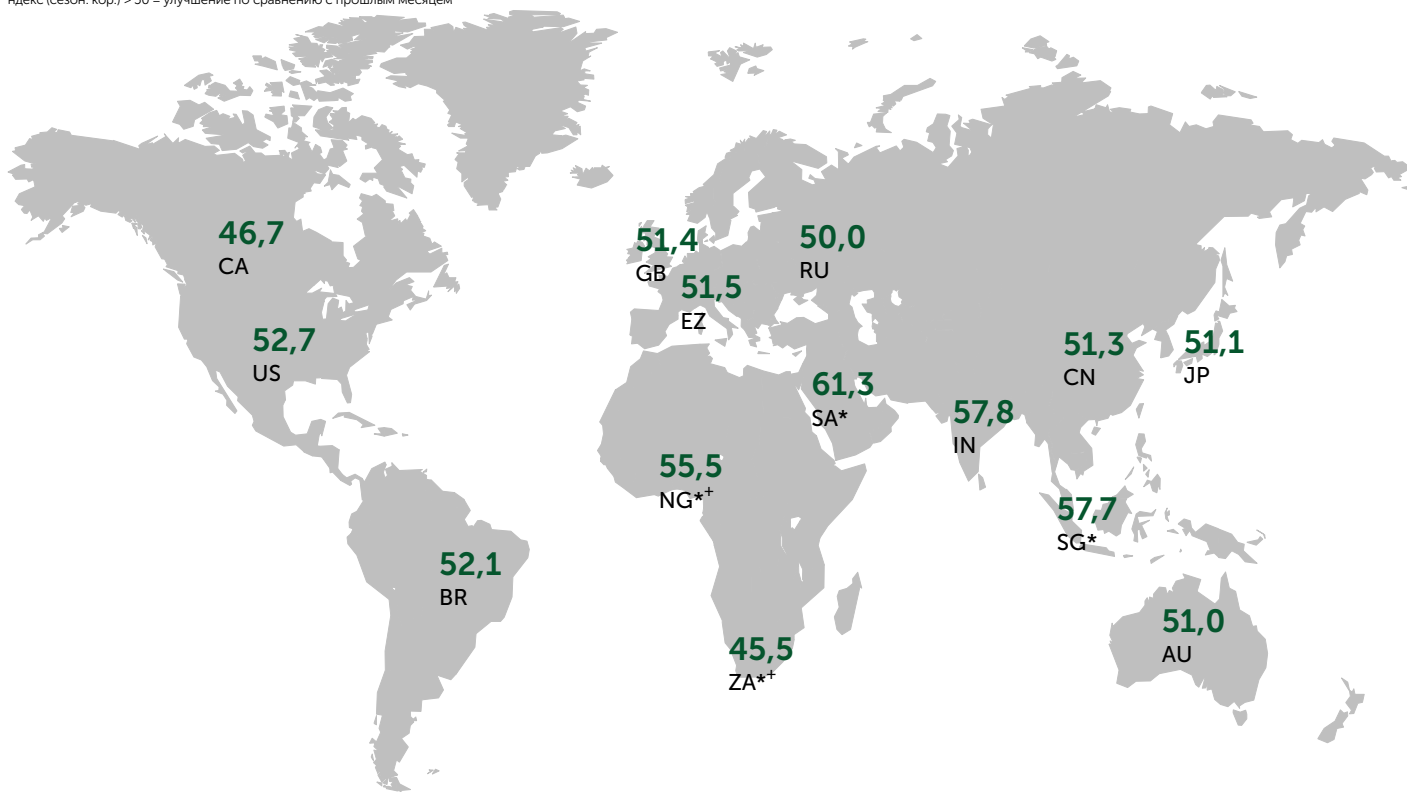
Примечание: индексы секторов усредняются до скользящего среднего значения за три месяца.



МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

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

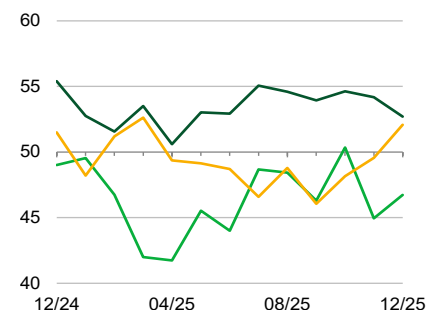
12/25



Северная и Южная Америка

■ US ■ CA ■ BR

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

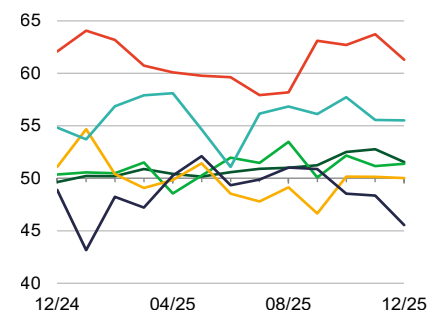


Источник: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Европа, Средний Восток и Африка

■ EZ ■ GB ■ RU ■ SA* ■ NG** ■ ZA**

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

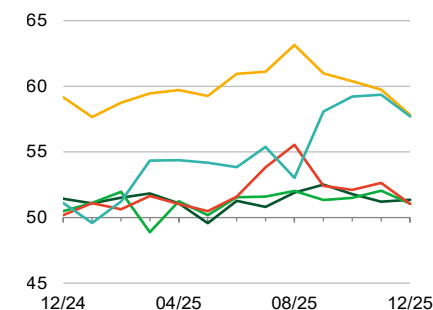


Источник: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Азиатско-Тихоокеанский регион

■ CN ■ JP ■ IN ■ AU ■ SG*

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



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

Расшифровка

US США
CA Канада
BR Бразилия

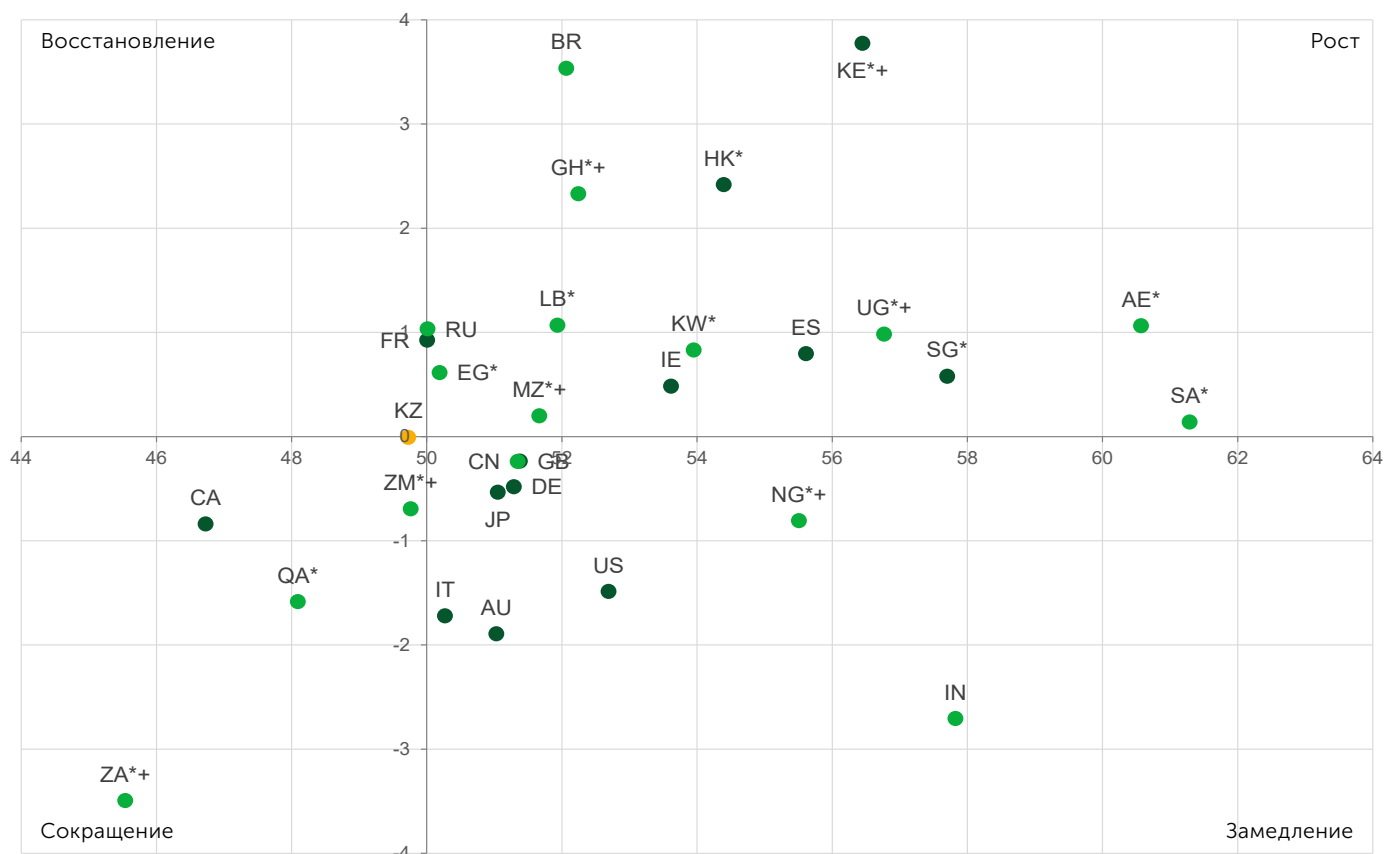
EZ Еврозона
GB Великобритания
RU Россия
SA* Саудовская Аравия*
NG** Нигерия**
ZA** ЮАР**

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

12/25



Источник: 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.

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

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

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.

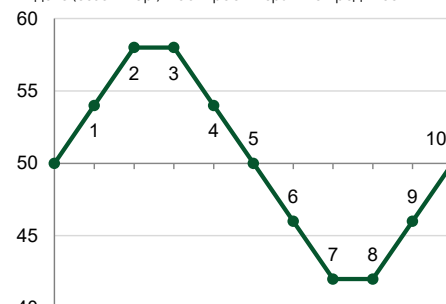
Составной индекс производительности представляет собой средневзвешенное значение индекса объемов производства и индекса деловой активности в сфере услуг. Взвешенные значения отражают относительный размер обрабатывающей промышленности и сектора услуг согласно официальным данным ВВП. Составной индекс производительности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