

2 марта 2026.

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

Февраль: существенное сокращение
объемов производства на фоне по-прежнему
повышенного инфляционного давления

2 марта 2026.

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

Февраль 2026

Объемы производства сократились наиболее стремительно за четыре месяца

Наблюдается резкое, однако менее выраженное увеличение издержек на ресурсы и цен реализации

Занятость, покупательная активность и товарно-материальные запасы сократились

Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. Февраль 2026

48,1

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](#).



ФЕВРАЛЬ: СУЩЕСТВЕННОЕ СОКРАЩЕНИЕ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА НА ФОНЕ ПО-ПРЕЖНЕМУ ПОВЫШЕННОГО ИНФЛЯЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ

В феврале объем производства в обрабатывающей промышленности Казахстана существенно снизился на фоне дальнейшего сокращения новых заказов.

Под влиянием этого предприятия сократили занятость, покупательную активность и объем товарно-материальных запасов. При этом повышение ставки НДС с января этого года привело к очередному резкому росту издержек на ресурсы и цен реализации. Текущий рост, впрочем, уступает январскому показателю.

С другой стороны, уверенность в деловых кругах уже второй месяц подряд укрепляется: в феврале она достигла самой высокой отметки с октября прошлого года.

Индекс деловой активности обрабатывающих отраслей Казахстана от Freedom Holding Corp. (он же — Purchasing Managers' Index™ или PMI®) в феврале опустился до 48,1 (для сравнения: в январе он составлял 49,8). Таким образом, текущее значение PMI пребывает ниже критической отметки 50,0 второй месяц подряд, указывая на умеренное ухудшение состояния отрасли. При этом, однако, это ухудшение стало наиболее интенсивным с августа прошлого года.

Основным фактором текущего ухудшения условий ведения деятельности стало ускорившееся существенное сокращение объемов производства. Соответствующий показатель снижается второй месяц подряд, а темп снижения стал самым стремительным с октября прошлого года.

Респонденты в основном связывают снижение объемов производства с сокращением новых заказов, которое, в свою очередь, явилось результатом

отсутствия спроса. Приток новых заказов также сокращается второй месяц подряд, однако темп его сокращения умеренный.

Ответом производителей на сокращение новых заказов и снижение объемов производства стало сокращение занятости — впервые за три месяца. В частности, некоторые предприятия сообщили о переводе работников в отпуск без сохранения заработной платы.

Покупательная активность также ослабла после в целом стабильной закупки сырья и материалов в январе.

В феврале наблюдается возобновление сокращения запасов купленной и готовой продукции — оно пришло на смену периодам роста этих показателей, продолжавшимся два и четыре месяца соответственно.

Несмотря на сокращение занятости, покупательной активности и товарно-материальных запасов, предприятиям удалось незначительно сократить объем невыполненных заказов после роста этого показателя в начале года.

По словам респондентов, январское повышение ставки НДС в Казахстане по-прежнему приводит к увеличению издержек на ресурсы. Издержки на ресурсы стремительно выросли. Темп роста этого показателя стал вторым по величине с ноября 2022 года, несмотря на ослабление темпов инфляции по сравнению с январем.

Инфляция цен на готовую продукцию также замедлилась по сравнению с рекордно высокой январской, однако остается повышенной: предприятия продолжают перекладывать на потребителей возросшие издержки на ресурсы.

В феврале несколько увеличились сроки поставки после незначительного улучшения работы поставщиков в начале года.

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 10 по 20 февраля 2026 года.
Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Несмотря на сокращение объемов производства и новых заказов, казахстанские производители более оптимистично оценивают перспективы ближайшего года, чем в январе. Более того, уровень оптимизма достиг самой высокой за четыре месяца отметки.

Респонденты ожидают улучшения потребительского спроса, а росту объемов производства, по их мнению, должны способствовать рекламные кампании и расширение бизнеса.

КОММЕНТАРИЙ

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

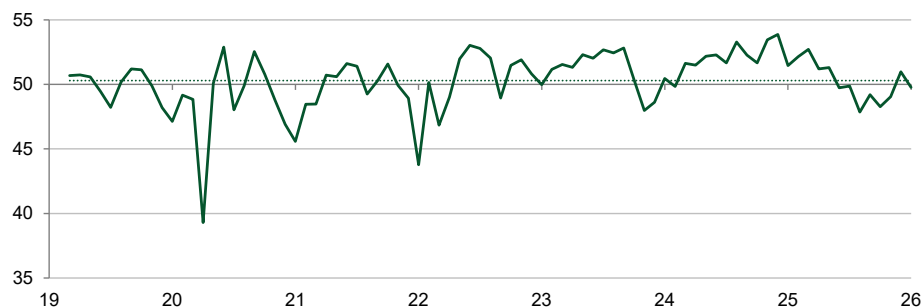
«Обрабатывающие отрасли Казахстана, по всей видимости, вошли в феврале в фазу активной оптимизации ресурсов на фоне затянувшегося периода адаптации. Двухмесячное снижение индекса PMI до 48,1 отражает как слабость внутреннего спроса, так и вынужденную стратегию по защите операционной маржинальности в условиях высокого налогового давления. Мы видим, что компании перешли к

жесткому управлению издержками, что выразилось в синхронном сокращении штатов и складских запасов – мерах, к которым бизнес обычно прибегает при подготовке к затяжной неопределенности. Тем не менее, сохраняющийся оптимизм в горизонте 12 месяцев указывает на то, что участники рынка рассматривают текущий спад как временную коррекцию, рассчитывая на эффект от запланированных инвестиций и рекламных кампаний. Ключевым вызовом для сектора в ближайшие месяцы станет сохранение баланса между необходимостью повышения отпускных цен и риском дальнейшего охлаждения спроса.»

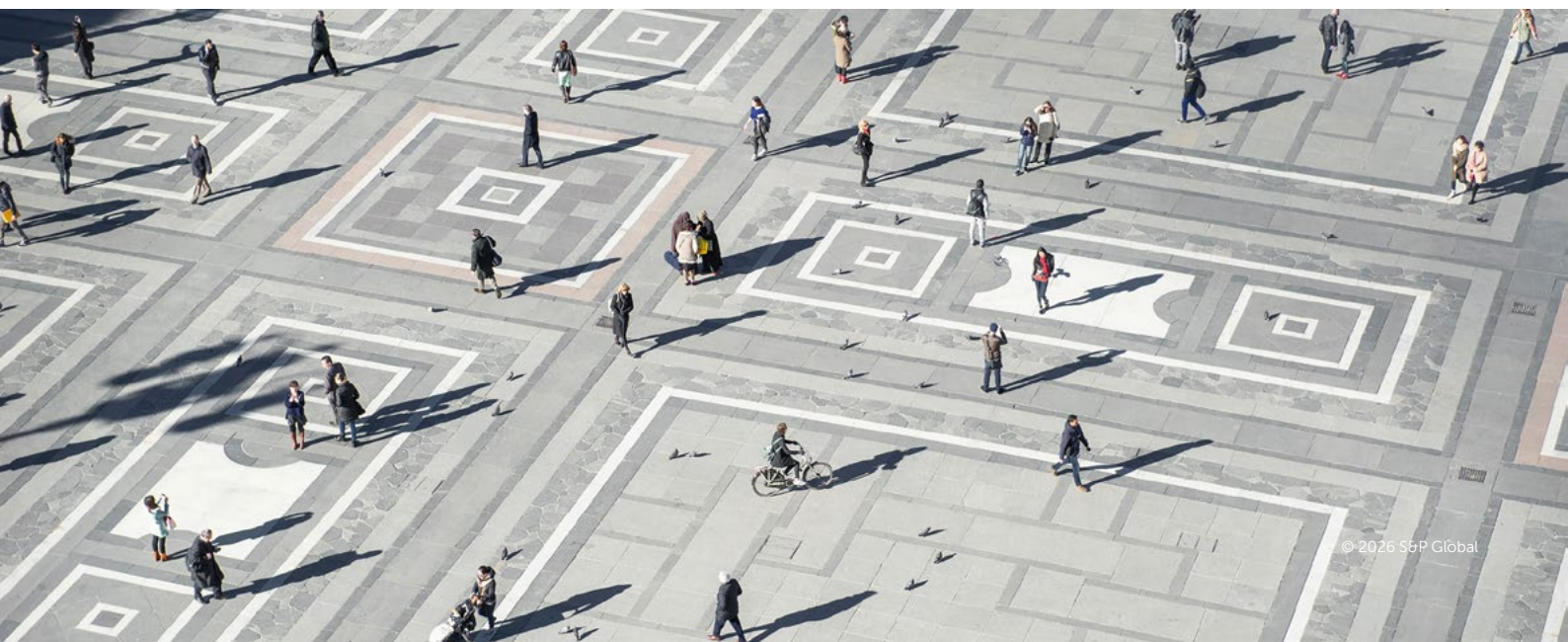
Контактные лица

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

Согласно февральским данным, в Казахстане наблюдается существенное сокращение объемов производства.

Это уже второе сокращение за аналогичное количество месяцев; оно наиболее выраженное с октября прошлого года.

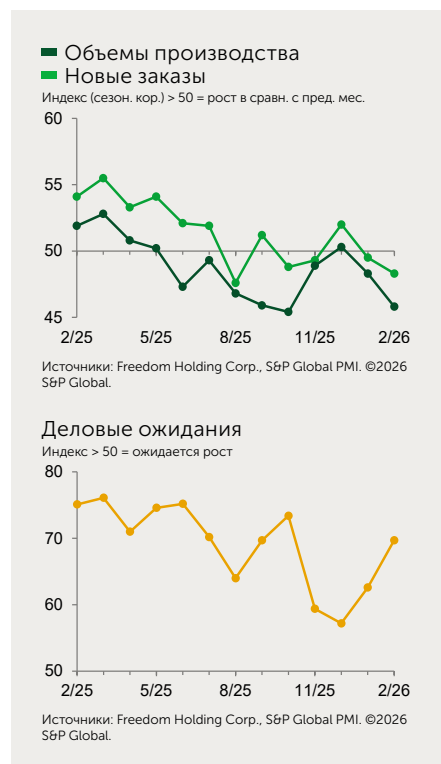
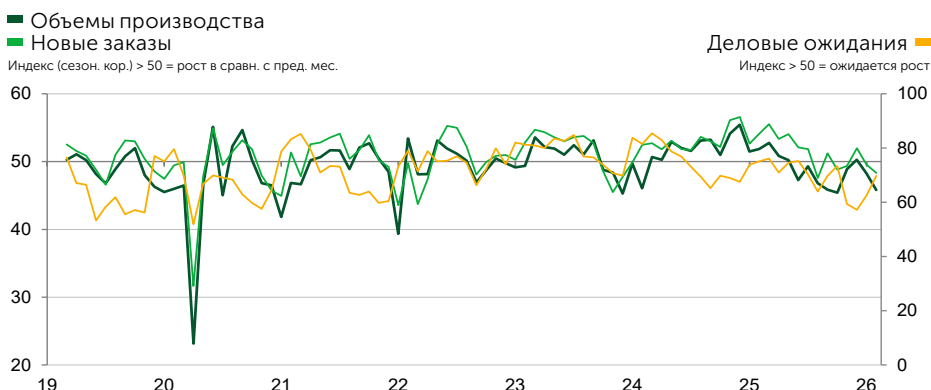
Респонденты, сообщившие о сокращении объемов производства, в основном объясняли его меньшим количеством новых заказов.

Приток новых заказов также ослабевает второй месяц подряд на фоне слабого спроса и низкой платежеспособности заказчиков. Несмотря на незначительность, темп

текущего сокращения является наиболее стремительным с августа.

Уверенность в деловых кругах продолжает крепнуть после недавнего падения в декабре. Так, в феврале она достигла самого высокого показателя за четыре месяца.

Около 42% участников опроса прогнозируют рост объемов производства в течение следующих 12 месяцев. Такое развитие событий они поясняют надеждами на повышение клиентского спроса, проведение рекламных кампаний и расширение производственных мощностей.



ЗАНЯТОСТЬ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ

В феврале уровень занятости впервые за три месяца незначительно сократился.

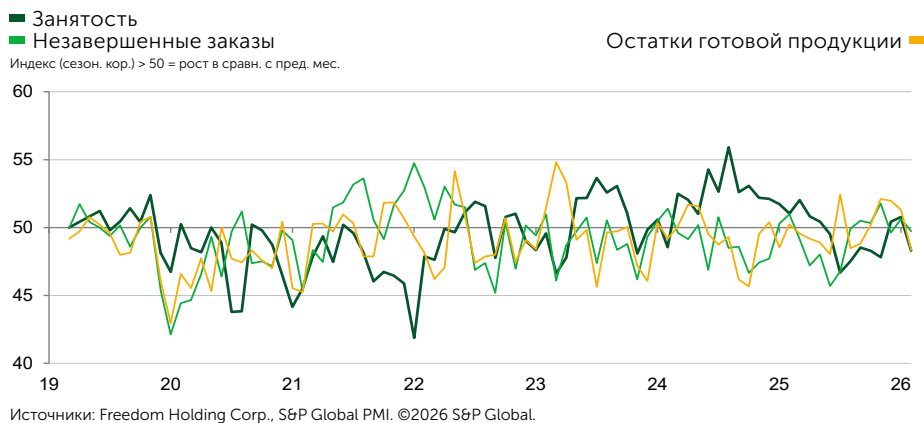
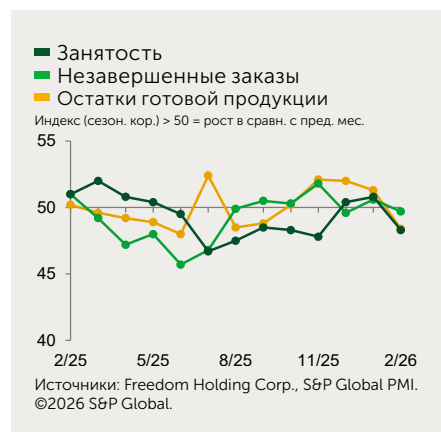
Большинство респондентов связывают сокращение штатов с ослаблением трудозагруженности, а некоторые отмечают, что перевели работников в отпуск без сохранения заработной платы.

Несмотря на сокращение занятости, производителям удалось незначительно уменьшить объем невыполненных заказов после

некоторого роста этого показателя в прошлом месяце.

Также сократились запасы готовой продукции, таким образом прервав четырехмесячный период накопления.

Ряд компаний сообщили, что использовали запасы для выполнения заказов под влиянием сокращения производства.



ЦЕПОЧКИ ПОСТАВОК

После фактической стабилизации в январе покупательная активность в феврале вновь незначительно сократилась.

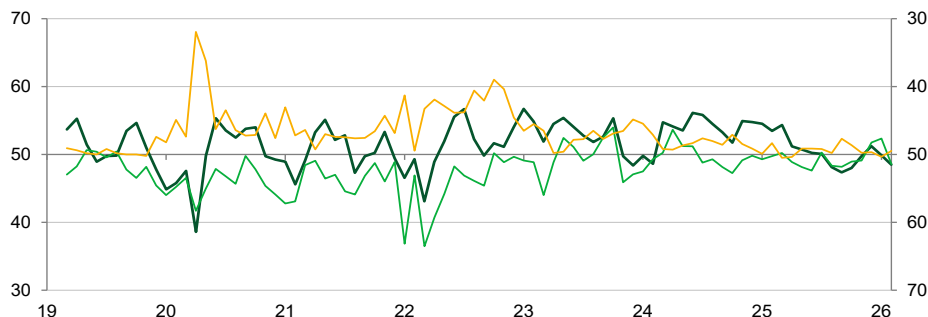
Сокращение стало наиболее существенным за четыре месяца и стало результатом снижения притока новых заказов.

На фоне уменьшения объемов закупок предприятия сообщили о сокращении

запасов сырья и материалов. Таким образом, двухмесячный период их накопления завершился.

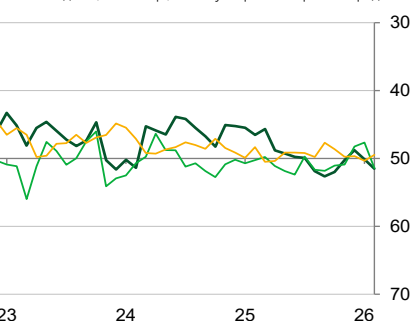
В феврале сроки поставок незначительно увеличились после столь же незначительного улучшения в работе поставщиков в январе. По словам респондентов, на сроки поставок отрицательно повлияли логистические перебои и рост цен.

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



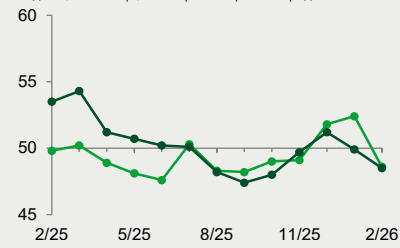
Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

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



■ Закупки сырья и материалов
■ Запасы купленной продукции

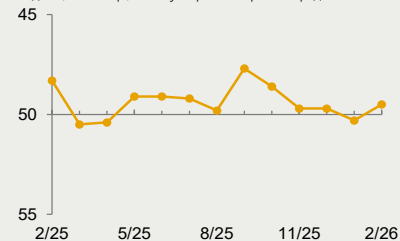
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



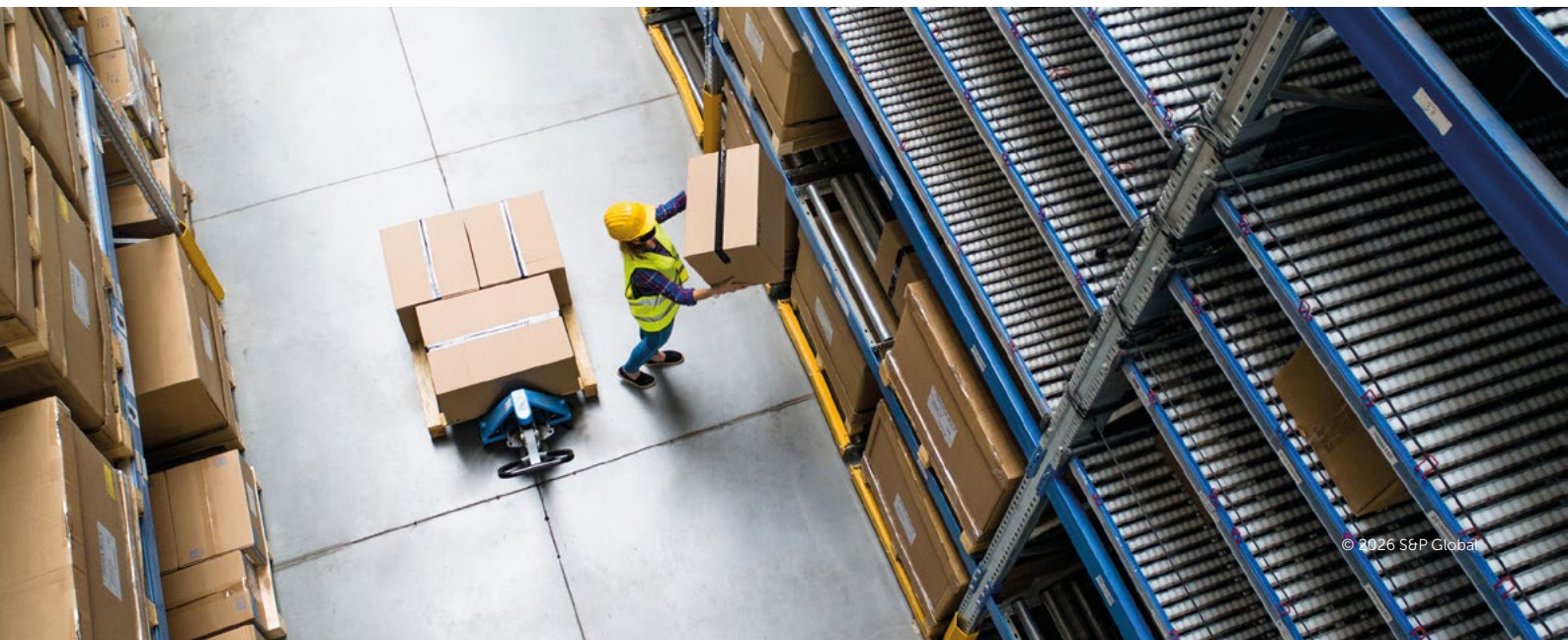
Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2026 S&P Global.

■ 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 середине первого квартала года инфляционное давление остается повышенным.

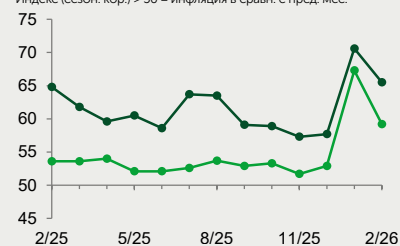
Издержки на ресурсы стремительно выросли. Темп роста этого показателя стал вторым по величине за 39 месяцев, несмотря на ослабление темпов инфляции по сравнению с январем.

Респонденты полагают, что январское увеличение ставки НДС вновь стало основным фактором, приведшим к росту издержек на ресурсы.

В свою очередь, производители продолжили резко увеличивать цены реализации — вновь по причине роста издержек на фоне повышения ставки НДС. При этом темп инфляции ослаб после рекордно высокого январского показателя.

■ Цены на сырье и материалы
■ Цены на выпускаемую продукцию

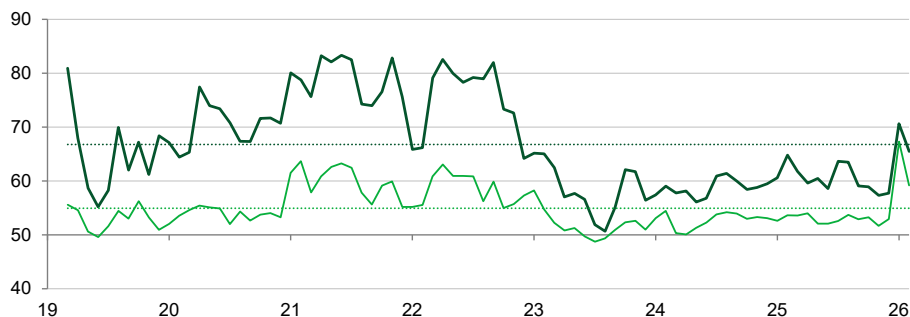
Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



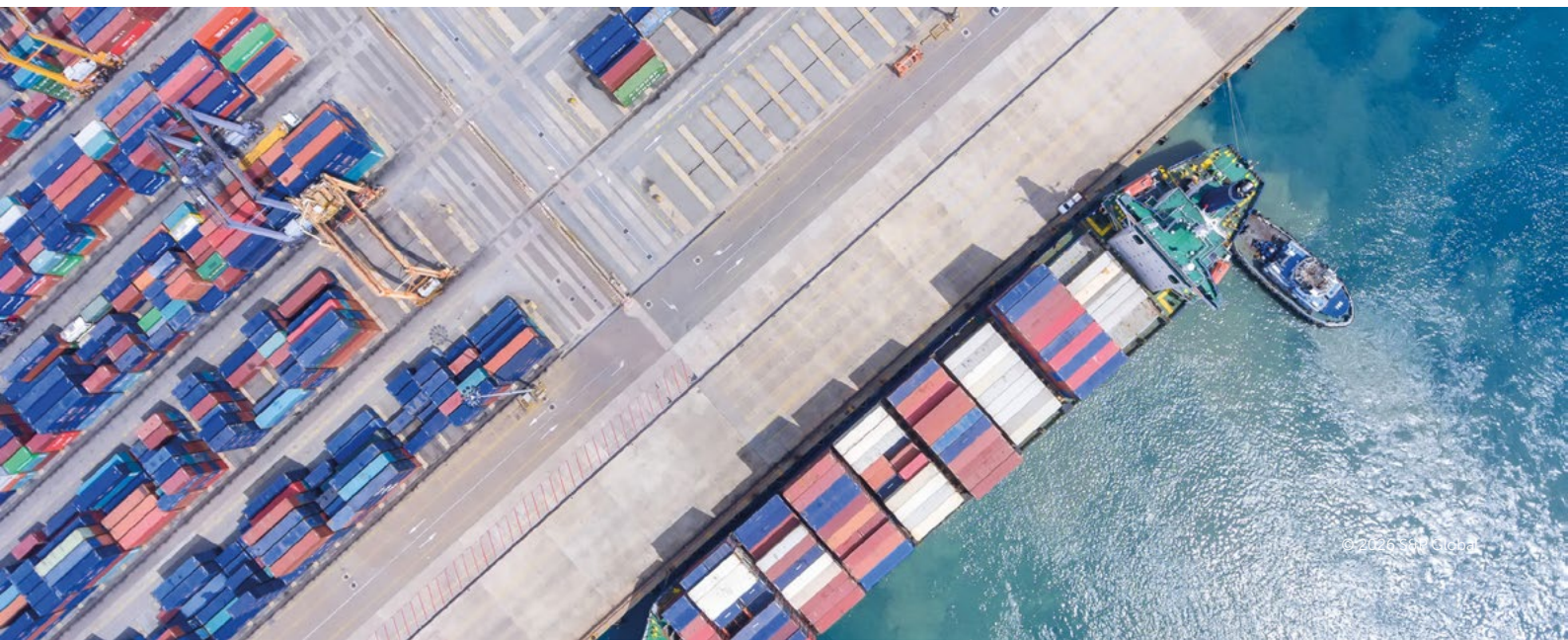
Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2026 S&P Global.

■ 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.

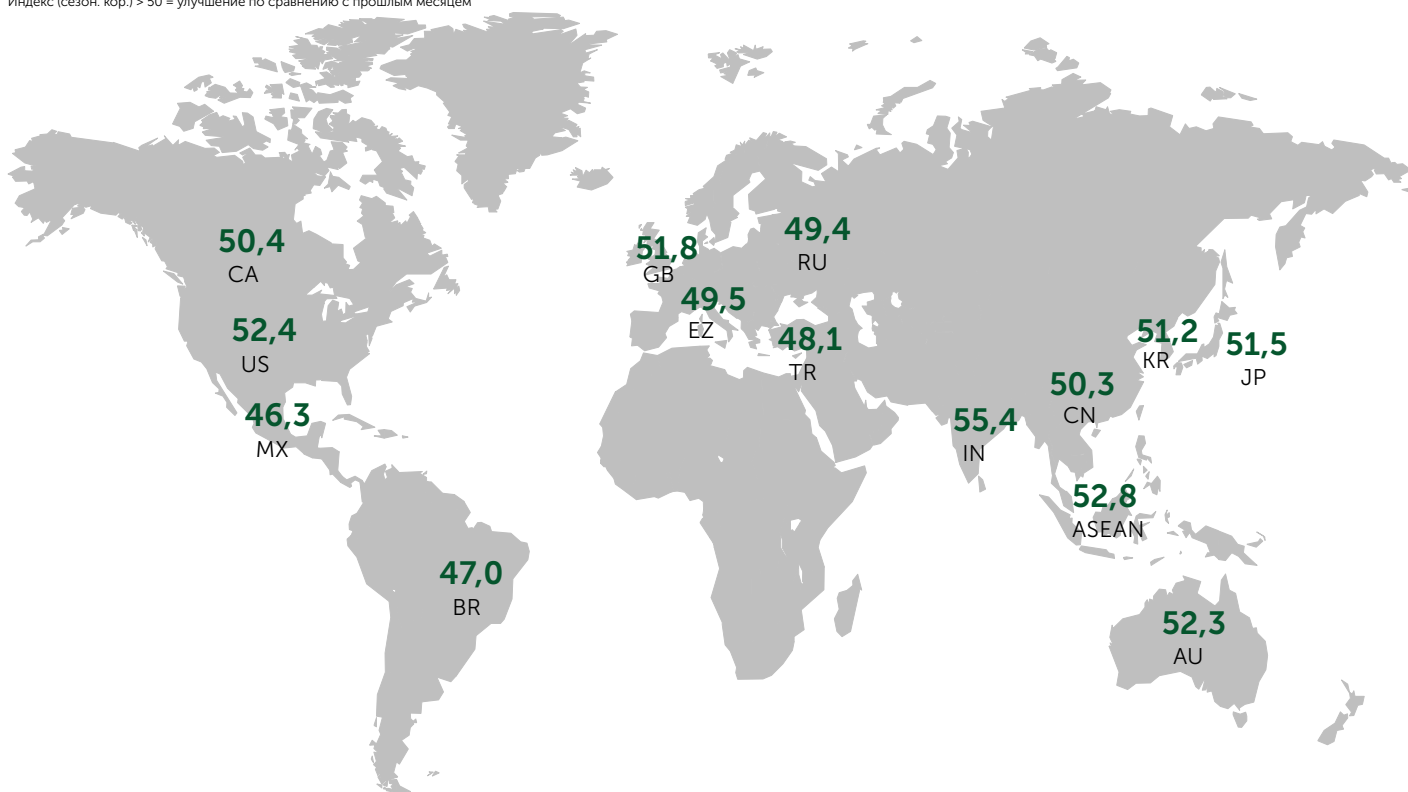


МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

PMI обрабатывающих отраслей

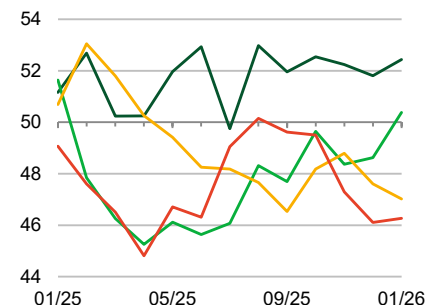
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение по сравнению с прошлым месяцем

01/26



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

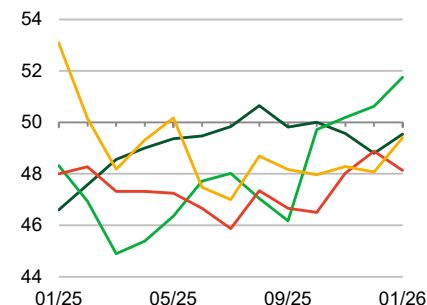
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.



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

Европа
■ EZ ■ GB ■ RU ■ TR

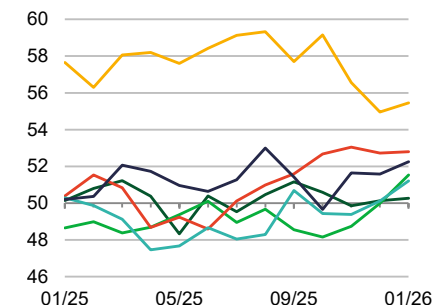
Индекс (сезон. кор.) > 50 = улучшение в сравн. с пред. мес.



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

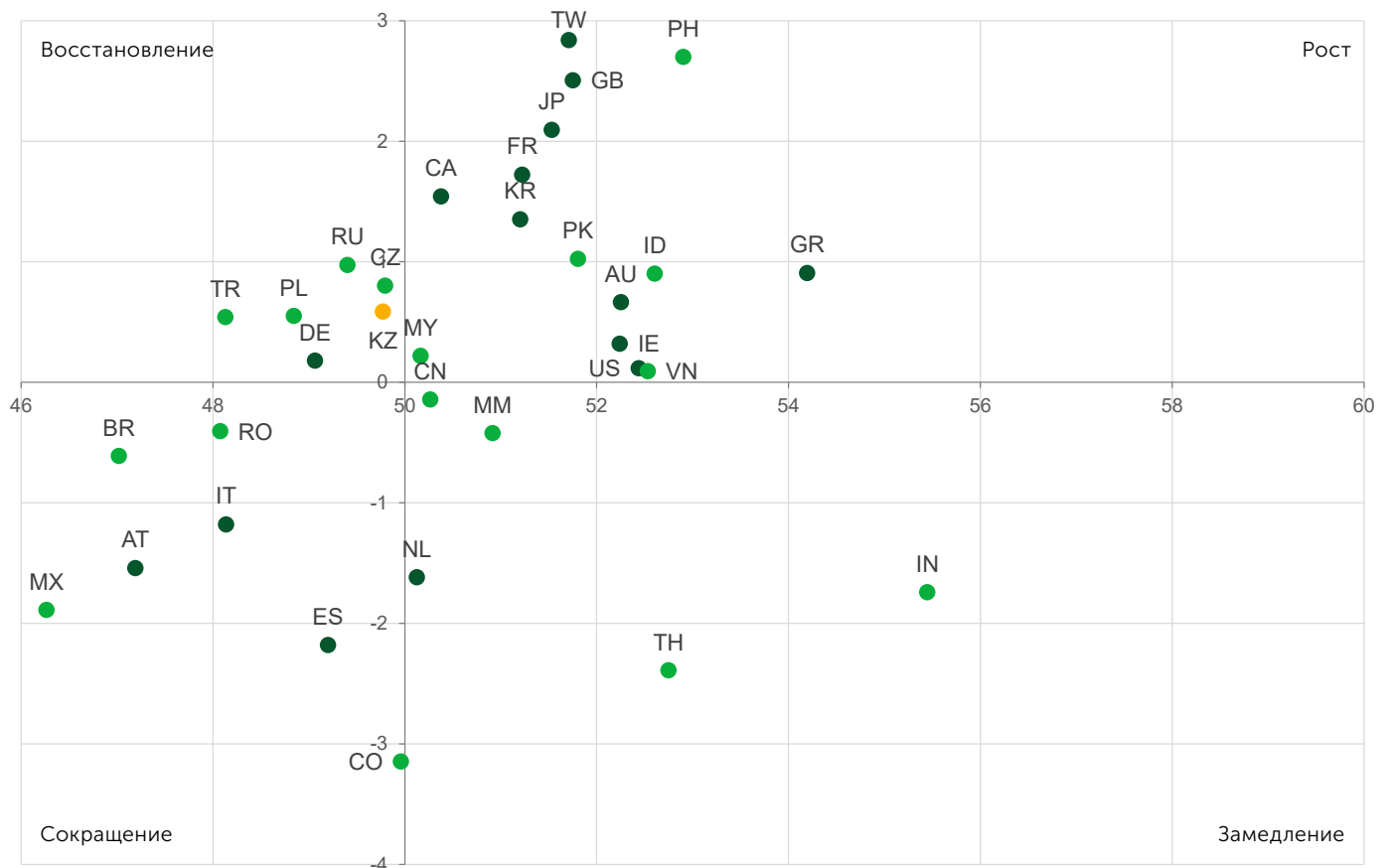
US США
CA Канада
BR Бразилия
MX Мексика

EZ Евросоюз
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

01/26



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.

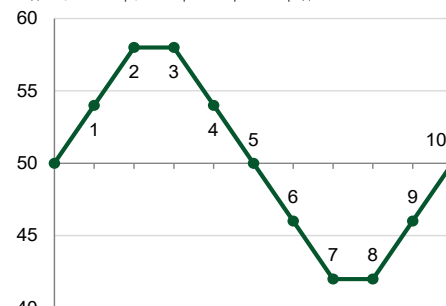
S&P Global Purchasing Managers' Index™ (PMI®) — это комбинированный индикатор, основанный на пяти показателях с применением следующих удельных весовых категорий: новые заказы (30%), объемы производства (25%), занятость — (20%), сроки поставок сырья и материалов (15%), запасы сырья и материалов (10%). 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 11,3 тыс. сотрудников.

Штаб-квартира Freedom Holding Corp. находится в Алматы (Казахстан), а ее подразделения и дочерние компании расположены в 21 стране, 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.