

5 марта 2025 г.

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

Февраль: ограниченный рост деловой
активности

5 марта 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

Февраль 2025

Рост деловой активности снизился до умеренного

Ценовая инфляция продолжает расти

Уровень оптимизма — самый высокий за 11 месяцев

Индекс деловой активности
сферы услуг Казахстана
Freedom Holding Corp.

Февраль 2025

50,2

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](#).



ФЕВРАЛЬ: ОГРАНИЧЕННЫЙ РОСТ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

В феврале рост деловой активности и приток новых заказов казахстанским поставщикам услуг сохранился, однако темпы этих показателей незначительны.

Актуальные данные анализа индекса Freedom Holding Corp. PMI® от S&P Global указывают, что текущий рост новых заказов и активности стал самым слабым за текущий четырех- и двухмесячный период (соответственно).

Снижение темпов роста деловой активности в сфере услуг сопровождалось усилением инфляционного давления. Темп инфляции превышает средний показатель в рамках исследования, а резко возросшее ценовое бремя привело к усилившемуся росту цен на услуги. Однако есть и положительные сигналы: прогноз деловой активности на ближайшие 12 месяцев стал самым положительным почти за год.

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.

В феврале итоговый индекс лишь незначительно превышает критическую отметку 50,0 и составляет 50,2 (для сравнения: в январе он составлял 51,3). Рост деловой активности был незначительным, что, по словам респондентов, соответствует более умеренному притоку новых заказов.

Приток новых заказов в этом месяце был незначительным и самым слабым в нынешнем четырехмесячном периоде роста.

Респонденты отметили, что продажи выросли в связи с улучшением спроса, запуском новых проектов и услуг, однако частично рост сдерживался ужесточением конкуренции на рынке.

Несмотря на опасения в связи с ужесточением конкуренции, компании продолжили повышать цены на услуги. Более того, темп роста инфляции отпускных цен усилился третий месяц подряд и стал наиболее стремительным с начала прошлого года.

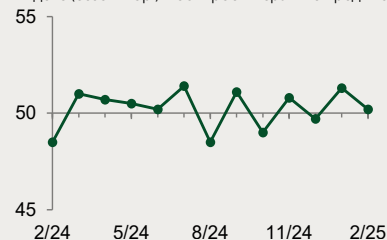
Большинство респондентов объясняют рост цен на услуги повышением бремени расходов. Они выросли стремительно и наиболее выражено за прошедшие одиннадцать месяцев. Факторами повышения цен стали рост общих издержек, а также издержек на оплату труда.

Несмотря на то, что в середине первого квартала года темп роста в сфере услуг и новых заказов ослаб, казахстанские поставщики услуг оценивают перспективы деловой активности на ближайший год с большим оптимизмом. Уровень оптимизма вырос пятый раз подряд, став наиболее высоким почти за год. При этом его текущий показатель превосходит среднее значение в рамках исследования.

Исторически высокий уровень оптимизма среди поставщиков услуг связан с ожиданиями улучшения спроса, планами проведения рекламных кампаний, инвестирования в новое оборудование и запуска новых услуг.

В результате, несмотря на замедление роста занятости в связи с ослаблением притока новых заказов, сохраняющийся рост продаж и ожидания дальнейшей активизации деловой активности уже шестой месяц подряд стимулировали поставщиков услуг продолжать набор дополнительного персонала. При этом темп создания рабочих мест ослаб по сравнению с рекордным январским.

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 10 по 25 февраля 2025 года.
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.):

«В феврале 2025 года в сфере услуг Казахстана, в отличие от обрабатывающих отраслей, произошло замедление деловой активности после январского восстановления. Текущий индекс PMI едва превысил нейтральный уровень 50,0, что свидетельствует о наименьшем росте нового бизнеса за последние четыре месяца. Основная причина в усилении конкуренции. Давление издержек стало

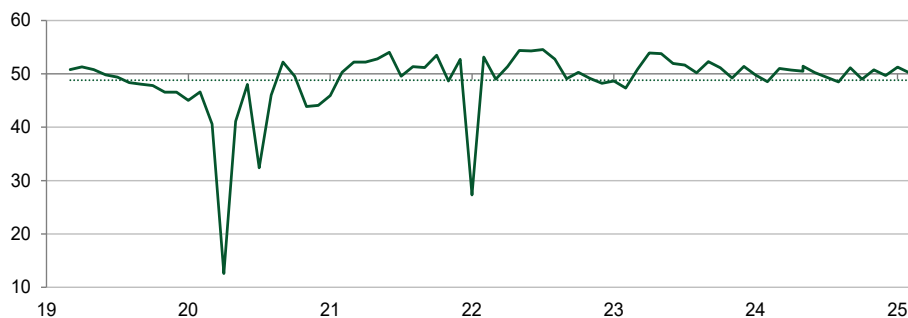
самым сильным за последний год: росли не только общие затраты, но и стоимость рабочей силы. При этом сервисные компании в большей степени переносили возросшие затраты на покупателей, чем товаропроизводители. Тем не менее мы видим, что несмотря на возросшую неопределенность в период проводимых в стране экономических реформ и быстро меняющиеся рыночные условия, представители сектора повысили свои ожидания на ближайшие 12 месяцев до 11-месячного максимума, делая ставку на улучшение спроса и реализацию новых проектов».

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

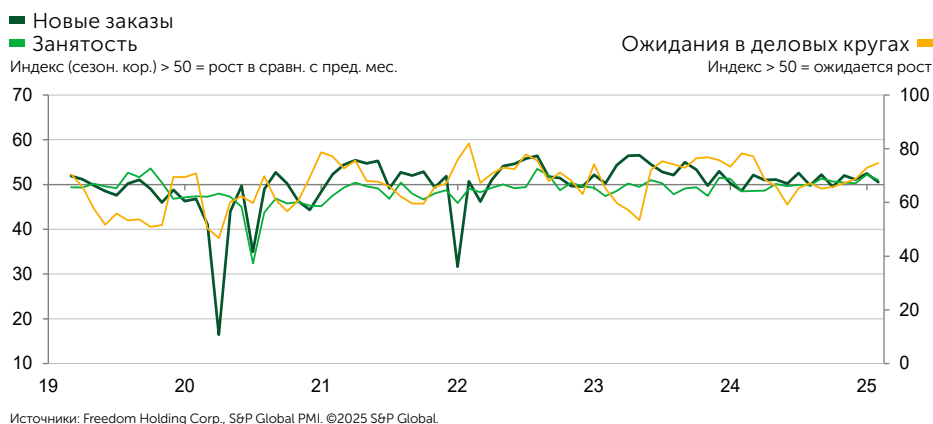
В феврале казахстанские поставщики услуг сообщили о замедлении роста новых заказов. При этом, однако, уровень оптимизма вновь вырос.

Приток новых заказов наблюдается уже четвертый месяц подряд. Компании, сообщившие о росте этого показателя, связывают его с началом работы над новыми проектами и тенденцией к улучшению спроса. При этом текущий рост был незначительным и самым слабым за указанный период, поскольку ужесточение конкуренции отрицательно сказалось на способности компаний получать новые заказы.

Тем не менее, в феврале сохраняющийся приток новых заказов привел к шестому подряд увеличению уровня занятости. Темп создания

рабочих мест был незначительным и более слабым, чем в январе, когда был рекордно высоким.

Уверенность в повышении активности в ближайшем году продолжила укрепляться, достигнув самого высокого уровня за период с марта прошлого года. Более половины респондентов ожидают роста деловой активности в ближайшие 12 месяцев. Компании надеются, что улучшение тенденций спроса приведет к усилению активности. Опрошенные также сообщили о планах проведения рекламных кампаний, подписания новых договоров, инвестирования в новое оборудование и запуска новых услуг.



ИНФЛЯЦИЯ

В феврале ценовое давление усилилось. В результате компании сферы услуг более стремительно повысили цены.

После недавнего антирекорда в октябре 2024 года темп инфляции цен на ресурсы растет уже четыре месяца подряд, а текущее увеличение издержек стало наиболее выраженным почти что за год. По словам респондентов, основными причинами февральского роста цен на ресурсы стали общее повышение цен и рост

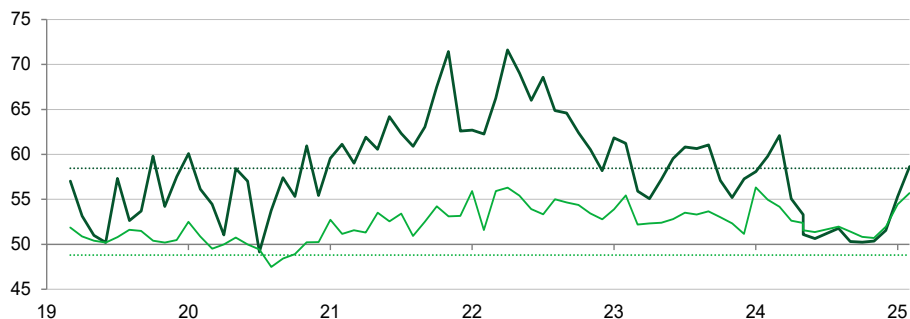
издержек на оплату труда.

С повышением издержек респонденты также часто связывали рост цен на услуги. В феврале он был резким и ускорился по сравнению с предыдущим месяцем. Темп инфляции цен на услуги стал самым выраженным за 13 месяцев.

Ценовое давление в сфере услуг Казахстана превосходит среднее значение в рамках исследования.



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



СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Замедление роста производительности частного сектора Казахстана

Составной индекс производительности PMI для Казахстана в феврале уже четвертый месяц подряд находится в зоне роста. Текущее значение индекса составляет 50,7 (для сравнения: в январе оно составляло 51,3). Это указывает на незначительный рост — и при этом самый слабый за весь текущий период роста.

Полученные данные свидетельствуют о том, что замедление роста в сфере услуг было частично компенсировано усилением роста в обрабатывающей промышленности. Тенденция изменения индекса новых заказов отражает изменения в объемах производства: темп роста в текущем периоде замедлился.

При этом занятость продолжает расти. Текущий виток роста стал десятым подряд. Тем не менее, темп роста занятости замедлился по сравнению с недавним рекордом в начале года.

Уровень оптимизма при оценке ситуации на ближайший год достиг самого высокого за одиннадцать месяцев показателя и превосходит среднее значение в рамках исследования.

Вместе с тем, данные за февраль указывают на усиление инфляционного давления. В обоих исследуемых секторах зафиксированы рост издержек на ресурсы и повышение цен на готовую продукцию/услуги.

Составной индекс производительности PMI — это средневзвешенная величина соотносимых индексов PMI для обрабатывающей промышленности и сферы услуг. Вес указывает на относительный размер производственного и непроизводственного 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.



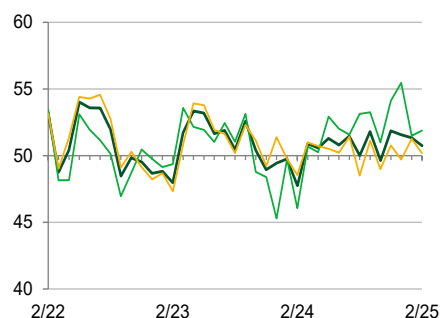
Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан посредством S&P Global Market Intelligence. ©2025 S&P Global.



■ Составной индекс

Объемов производства

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

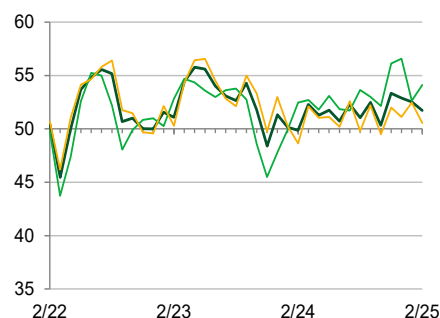


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Обрабатывающая промышленность

Новые заказы

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

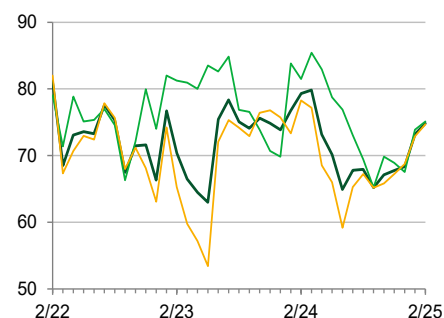


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Сфера услуг

Ожидания в деловых кругах

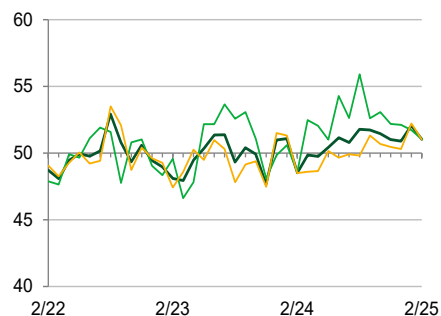
Индекс > 50 = ожидается рост



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

■ Занятость

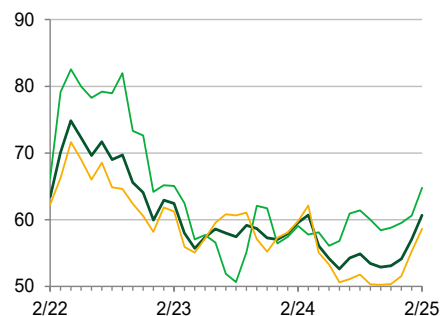
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены на ресурсы

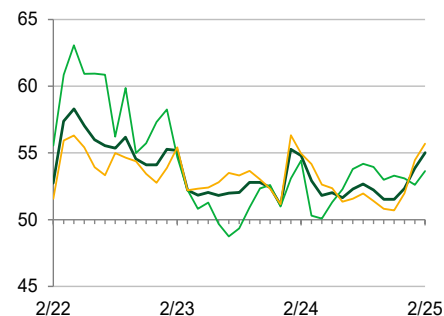
Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



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.

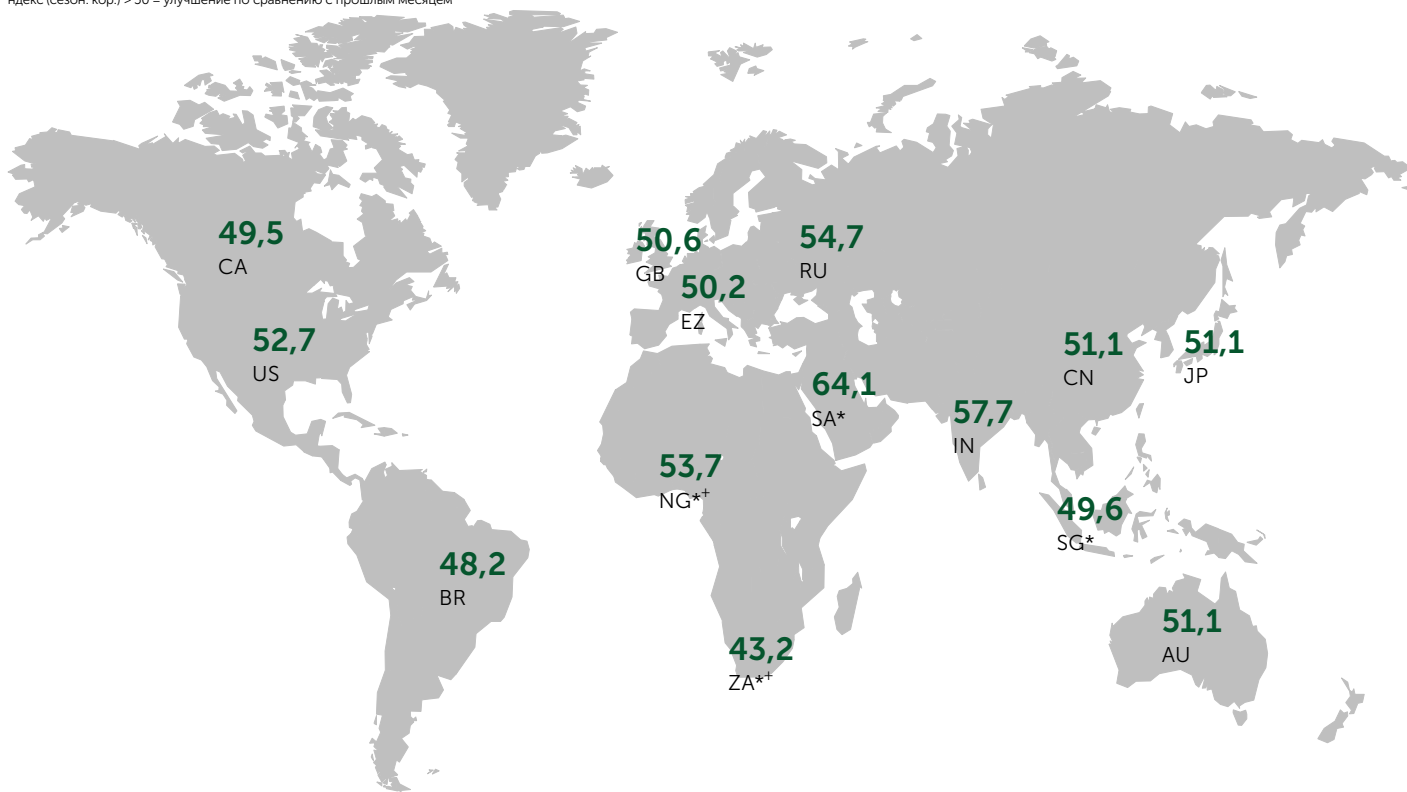
Примечание: индексы секторов усредняются до скользящего среднего значения за три месяца.



МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

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

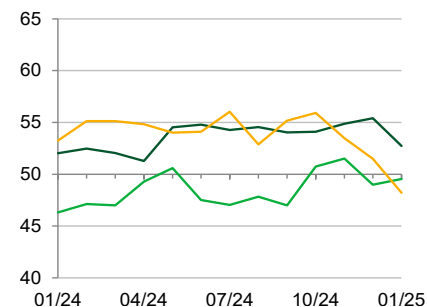
01/25



Северная и Южная Америка

■ US ■ CA ■ BR

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

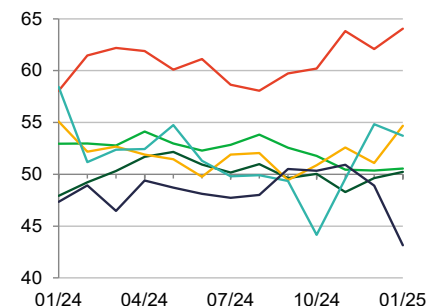


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Европа, Средний Восток и Африка

■ EZ ■ GB ■ RU ■ SA* ■ NG** ■ ZA**

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

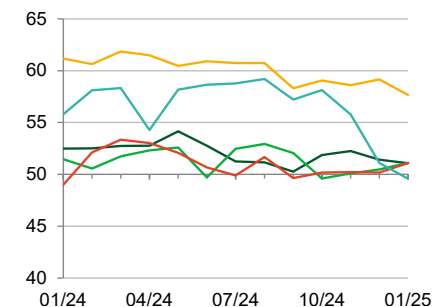


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

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 страныРазвивающиеся 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

01/25



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

Рост

Показатели регионов растут быстрее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней правой части графика растут наиболее стремительно. Регионы, расположенные в верхней части, демонстрируют наиболее сильное ускорение роста.

Замедление

Показатели регионов растут медленнее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней правой части графика растут наиболее стремительно. Регионы, расположенные в нижней части, демонстрируют наиболее сильное замедление роста.

Сокращение

Показатели регионов сокращаются стремительнее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней левой части графика сокращаются наиболее стремительно. Регионы, расположенные в нижней части, демонстрируют наиболее стремительный темп сокращения.

Восстановление

Показатели регионов сокращаются медленнее, чем в среднем за шесть последних месяцев. Показатели регионов в крайней левой части графика сокращаются наиболее стремительно. Регионы, расположенные в верхней части, демонстрируют наиболее сильное замедление сокращения.

Расшифровка

AE	Объединенные Арабские Эмираты*	CN	Китай	DE	Германия	район)*	JP	Япония	MZ	Мозамбик**	SA	Саудовская Аравия*	ZA	ЮАР**	
		EG	Египет*	GB	Великобритания	IE	Ирландия	KE	Кения**	NG	Нигерия**	SG	Сингапур*	ZM	Замбия**
AU	Австралия	ES	Испания	GH	Гана**	IN	Индия	KZ	Казахстан	QA	Катар*	UG	Уганда**		
BR	Бразилия	FR	Франция	HK	Гонконг (специальный административный район)	IT	Италия	LB	Ливан*	RU	Россия	US	США		
CA	Канада														

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

МЕТОДОЛОГИЯ

Индекс деловой активности (PMI®) сферы услуг Казахстана от Freedom Holding Corp. скомпилирован компанией S&P Global из ответов на вопросы, рассылаемые менеджерам по закупкам около 250 предприятий из сферы услуг.

Сектор включает в себя такие направления, как потребительские услуги (за исключением розничной торговли), транспортные, информационно-коммуникационные, финансово-страховые услуги, услуги, связанные с недвижимым имуществом, и прочие профессиональные услуги. Группа респондентов разбита по секторам и численности персонала компаний на основании вклада в ВВП. Исследование началось в марте 2019 года.

Ответы на вопросы собираются во второй половине каждого месяца и указывают направление изменений по сравнению с предыдущим месяцем. Индекс диффузии рассчитывается для каждой переменной исследования. Индекс представляет собой сумму процента ответов «выше» и половину процента ответов «без изменений». Индексы варьируются от 0 до 100. Показатель выше 50 указывает на общее увеличение по сравнению с предыдущим месяцем, а ниже 50 — на общее снижение. Затем индексы корректируются с учетом сезонных колебаний.

Основное значение — это индекс деловой активности. Диффузионный индекс рассчитывается для каждой переменной, которая отвечает на вопрос об изменениях по сравнению с месяцем ранее. Индекс деловой активности сферы услуг сопоставим с промышленным индексом объемов производства. Его можно назвать «PMI сферы услуг», но его нельзя приравнивать к итоговому индексу PMI обрабатывающей промышленности.

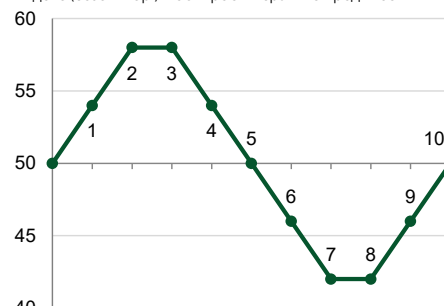
Составной индекс производительности представляет собой средневзвешенное значение индекса объемов производства и индекса деловой активности в сфере услуг. Взвешенные значения отражают относительный размер обрабатывающей промышленности и сектора услуг согласно официальным данным ВВП. Составной индекс производительности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

Базовые данные после публикации не пересматриваются. Однако сезонно откорректированные факторы времени 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
- К Финансовая деятельность и страхование
- L Операции с недвижимым имуществом
- M Профессиональная, научная и техническая деятельность

N Деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг

P Образование*

Q Деятельность в сфере здравоохранения и социальных услуг*

R Искусство, сфера развлечений и отдыха

S Прочие виды деятельности в сфере услуг

*Только для частного сектора

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Freedom Holding Corp.

Freedom Holding Corp. – диверсифицированная компания. Предоставляет финансовые услуги и брокерское обслуживание, занимается торговлей ценными бумагами, инвестиционными исследованиями и консультированием, инвестиционно-банковскими и андеррайтинговыми услугами, ипотекой, страхованием, телекоммуникациями, онлайн-продажей авиабилетов и билетов на культурные и спортивные мероприятия, предлагает услуги онлайн-супермаркета и многие другие.

С учетом дочерних компаний штат Freedom Holding Corp. насчитывает более 6,8 тыс. сотрудников.

Штаб-квартира Freedom Holding Corp. находится в Алматы (Казахстан), а ее подразделения и дочерние компании расположены в 22 странах, включая Казахстан, США, Кипр, Польшу, Испанию, Узбекистан, Азербайджан и другие.

Обыкновенные акции Freedom Holding Corp. зарегистрированы в Комиссии по ценным бумагам и биржам США и торгуются под тикером FRHC на Nasdaq

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

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

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

Корпоративным коммуникациям
S&P Global Market Intelligence
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.