

3 апреля 2025 г.

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

Март: темп роста активности в сфере услуг
остается незначительным, однако уровень
оптимизма повышается

3 апреля 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

Март 2025

Наблюдается небольшой рост деловой активности

Оптимизм — самый высокий за год

Уровень занятости впервые за семь месяцев снизился

Индекс деловой активности
сферы услуг Казахстана
Freedom Holding Corp.

Март 2025

50,3

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](#).



МАРТ: ТЕМП РОСТА АКТИВНОСТИ В СФЕРЕ УСЛУГ ОСТАЕТСЯ НЕЗНАЧИТЕЛЬНЫМ, ОДНАКО УРОВЕНЬ ОПТИМИЗМА ПОВЫШАЕТСЯ

Актуальные данные анализа индекса PMI® Freedom Holding Corp. от S&P Global указывают, что в марте деловая активность в сфере услуг Казахстана вновь незначительно выросла.

Рост активности сопровождался умеренным притоком новых заказов. Таким образом, текущий период роста увеличился до пяти месяцев. В марте также наблюдалось ослабление ценового давления, а некоторые компании даже сообщили о снижении цен для привлечения клиентов. При этом уровень оптимизма в деловых кругах стал самым высоким 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 марте итоговый показатель несущественно вырос, составив 50,3 (для сравнения: в феврале он составлял 50,2). Респонденты объясняют рост введением новых услуг, улучшением погодных условий и заключением новых контрактов. В целом третий подряд рост в сфере услуг Казахстана можно охарактеризовать как минимальный.

В конце первого квартала поставщики услуг отметили усиление притока новых заказов, что увеличило период непрерывного роста соответствующего показателя до пяти месяцев. По словам участников опроса, основным фактором роста количества новых заказов стали успешно проведенные рекламные кампании, увеличение клиентской базы и победы в тендерах.

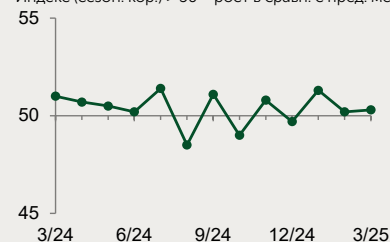
Усиление притока новых заказов сопровождалось дальнейшим укреплением уверенности среди казахстанских поставщиков услуг. В марте уровень оптимизма поставщиков услуг стал самым высоким за год: компании ожидают повышения деловой активности в течение ближайших 12 месяцев. Положительные ожидания укрепились за счет дальнейшего улучшения тенденций спроса, успешных рекламных кампаний, запуска новых услуг, открытия дополнительных магазинов, привлечения новых клиентов и побед в тендерах.

При этом, однако, казахстанские поставщики услуг продолжают испытывать последствия резко растущего ценового бремени. Вместе с тем, темп инфляции цен на ресурсы ослаб по сравнению с февралем и сейчас самый низкий с начала года. Темп роста инфляции также уступает среднему показателю в рамках исследования. Те респонденты, которые зафиксировали рост ценового бремени, в основном связывают его с общим повышением цен.

В результате они переложили возросшее бремя издержек на клиентов. Тем не менее, темп инфляции цен на услуги существенно ослаб по сравнению с февралем, и ряд компаний предлагали клиентам скидки для повышения продаж. Рост цен реализации на услуги казахстанских поставщиков стал самым слабым с ноября прошлого года.

Напоследок отметим, что, несмотря на укрепление оптимизма и усиленный приток новых заказов, казахстанские поставщики услуг в марте сократили штаты. Сокращение стало незначительным, однако первым с августа 2024 года. При этом полученные данные свидетельствуют о том, что у большинства опрошенных размер штатов по сравнению с февралем не изменился.

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 26 марта
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.):

«Сфера услуг Казахстана продолжает демонстрировать высокую чувствительность к изменяющимся рыночным условиям. Сезонно скорректированный индекс деловой активности в марте составил 50,3 пункта, что свидетельствует о незначительном улучшении по сравнению с предыдущим

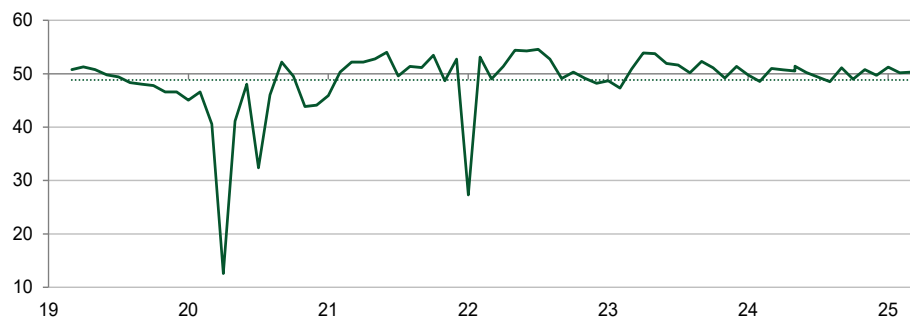
месяцем и остается вблизи нейтрального уровня. Несмотря на более выраженный рост нового бизнеса в марте по сравнению с февралем, впервые за последние семь месяцев наблюдается сокращение темпов найма нового персонала. Инфляционное давление в сфере услуг ослабло, что отразилось в более заметном замедлении роста цен реализации. Однако давление на затраты сохраняется на высоком уровне. Ожидания на ближайшую перспективу достигли 12-месячного максимума, указывая на рост оптимизма в секторе».

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



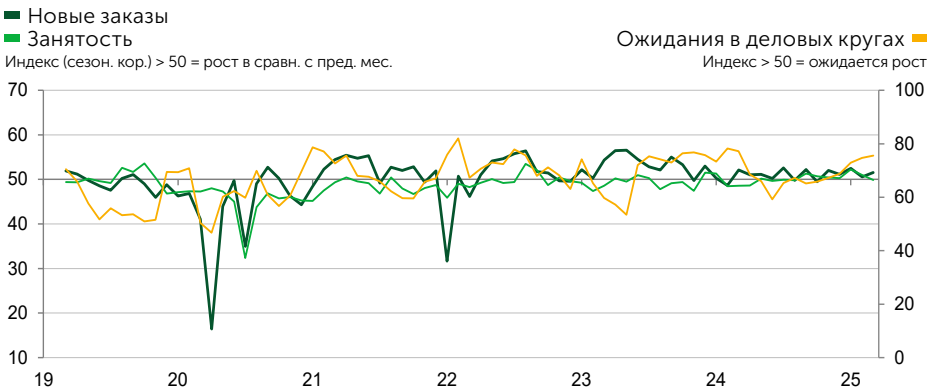
СПРОС, ЗАНЯТОСТЬ И ОЖИДАНИЯ

В марте в сфере услуг Казахстана наблюдается усиление притока новых заказов при одновременном сокращении занятости.

Пятый подряд приток новых заказов может быть охарактеризован как незначительный. Респонденты связывают его с улучшением тенденций спроса, заключением новых контрактов и результативностью рекламных кампаний.

Несмотря на рост продаж, казахстанские поставщики услуг сократили штаты — впервые с августа прошлого года. При этом, однако, сокращение было минимальным: почти 99% опрошенных заявили о том, что по сравнению с прошлым месяцем этот показатель у них не изменился.

Компании ожидают оживления деловой активности в ближайшие 12 месяцев. Об этом свидетельствует индекс ожиданий в деловых кругах, который в марте остается выше критической отметки 50,0. Таким образом, уровень оптимизма растет шесть месяцев подряд, а сейчас является самым высоким за год. Причинами высокого в рамках исследования оптимизма называют успешно реализованные стратегии рыночного продвижения, инвестирование в новые офисы, успешное привлечение клиентов и ожидание повышения спроса.



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



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



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



ИНФЛЯЦИЯ

В марте темп инфляции цен на ресурсы снизился.

Казахстанские поставщики услуг продолжили сталкиваться с резким увеличением ценового давления, которое, по их словам, связано с общим повышением цен, однако темп инфляции впервые за пять месяцев снизился. Так, темп роста ценового бремени стал самым медленным с начала года.

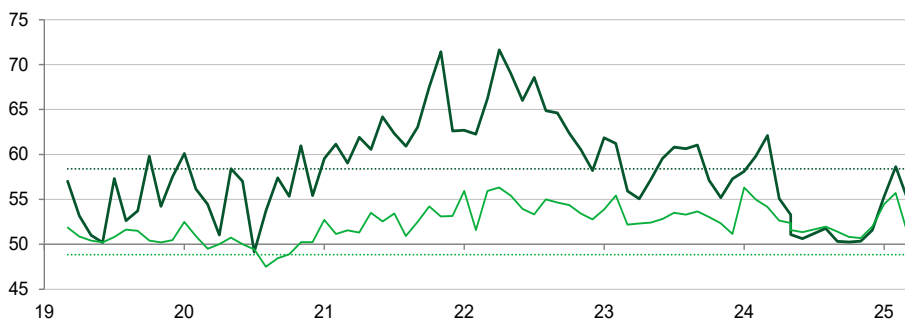
Замедление роста издержек на ресурсы отчасти способствовало

ослаблению роста цен на услуги. Стоимость услуг выросла незначительно и наименее выражено за последних четыре месяца. Компании, которые повысили цены, в основном объясняли это перекладыванием издержек на заказчиков. При этом некоторые компании, напротив, заявили о снижении цен на услуги для повышения продаж.



■ Цены на ресурсы
■ Цены реализации

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



СОСТАВНОЙ PMI® КАЗАХСТАНА

Март: усиление роста производительности частного сектора

В марте составной индекс производительности PMI для Казахстана пребывает на отметке 51,1, увеличившись по сравнению с февральским показателем (50,7). Нынешний результат говорит об усилении роста производительности частного сектора. Таким образом, рост наблюдается непрерывно на протяжении пяти месяцев.

В частности, зафиксирован 13-й подряд приток новых заказов. Темп роста усилился до самого стремительного за три месяца, причем усиление зафиксировано в обоих секторах экономики.

Уровень занятости продолжил расти, однако незначительно и наименее выражено за прошедшие десять месяцев. Рост наблюдался в обрабатывающей промышленности. В сфере услуг, напротив, уровень занятости понизился.

В сфере ценообразования инфляционное давление ослабло по сравнению с февралем и уступает среднему показателю в рамках исследования.

Напоследок, оценивая перспективы ближайших 12 месяцев, представители частного сектора уже шестой раз подряд демонстрируют рост оптимизма. Текущий его уровень — самый высокий за год.

Составной индекс производительности PMI — это средневзвешенная величина соотносимых индексов PMI для обрабатывающей промышленности и сферы услуг. Вес указывает на относительный размер производственного и непромышленного сектора на основании официальных показателей ВВП. Составной индекс производительности для Казахстана — это средневзвешенное значение индекса объемов производства в обрабатывающей промышленности и деловой активности в сфере услуг.



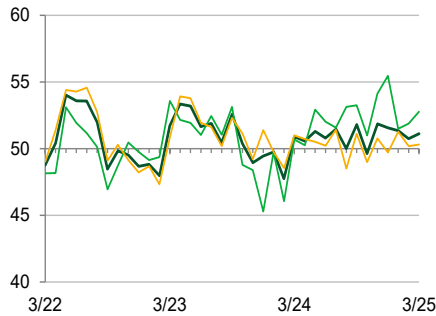
Источник: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан посредством S&P Global Market Intelligence. ©2025 S&P Global.



■ Составной индекс

Объемов производства

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

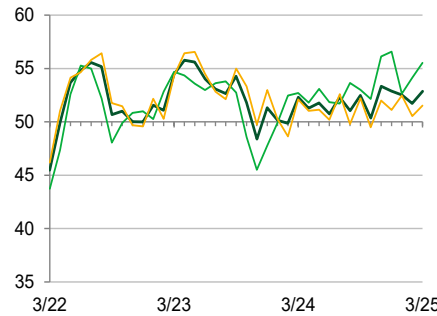


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Обрабатывающая промышленность

Новые заказы

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

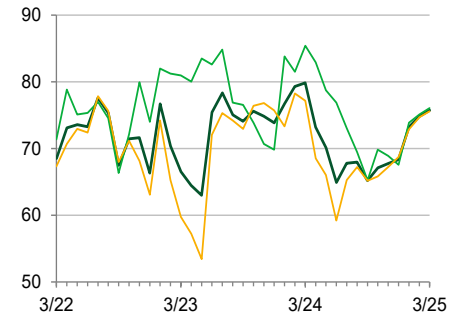


Источники: Freedom Holding Corp., S&P Global PMI.
©2025 S&P Global.

■ Сфера услуг

Ожидания в деловых кругах

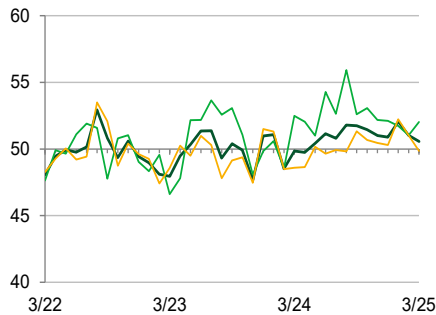
Индекс > 50 = ожидается рост



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

■ Занятость

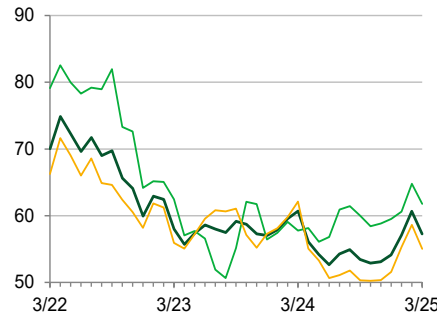
Индекс (сезон. кор.) > 50 = рост в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены на ресурсы

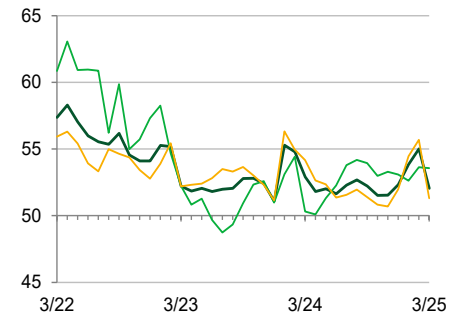
Индекс (сезон. кор.) > 50 = инфляция в сравн. с пред. мес.



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

■ Цены реализации

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



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

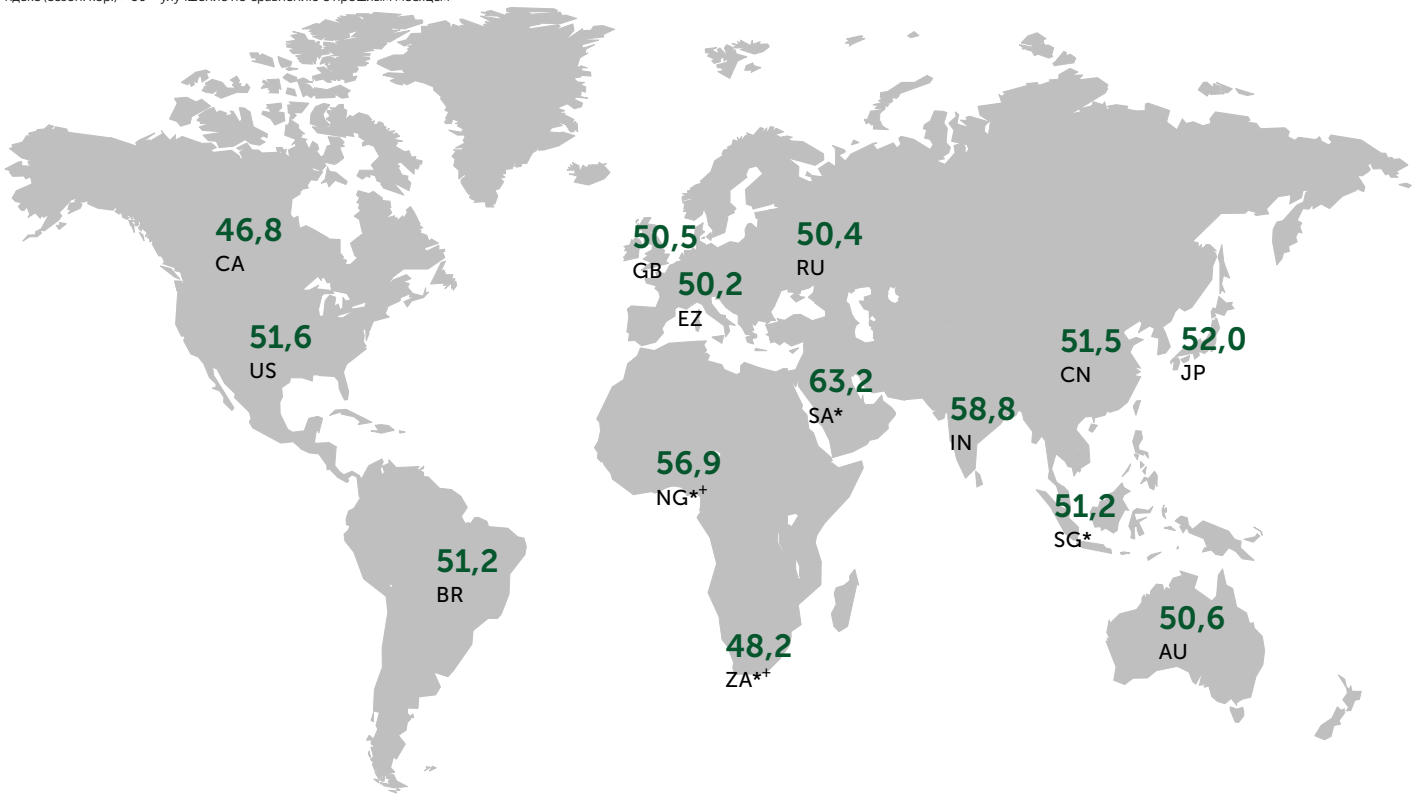
Примечание: индексы секторов усредняются до скользящего среднего значения за три месяца.



МЕЖДУНАРОДНЫЕ PMI

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

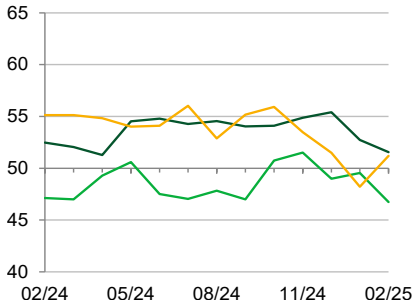
02/25



Северная и Южная Америка

■ US ■ CA ■ BR

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

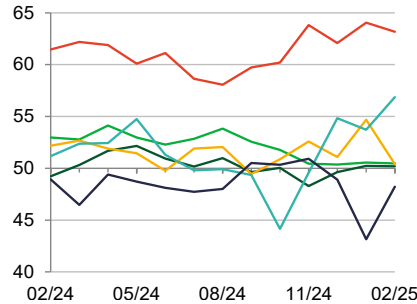


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Европа, Средний Восток и Африка

■ EZ ■ GB ■ RU ■ SA* ■ NG** ■ ZA**

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

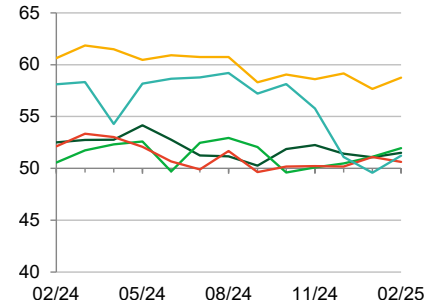


Источник: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

Азиатско-Тихоокеанский регион

■ CN ■ JP ■ IN ■ AU ■ SG*

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



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

Расшифровка

US США
CA Канада
BR Бразилия

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

CN Континентальный Китай
JP Япония
IN Индия
AU Австралия
SG Сингапур*

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

■ Развитые страны ■ Развивающиеся страны

02/25

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



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**
AU Австралия	EG Египет*	GB Великобритания	IE Ирландия	KE Кения**	NG Нигерия**	SG Сингапур*	ZM Замбия**
BR Бразилия	ES Испания	GH Гана**	IN Индия	KZ Казахстан	QA Катар*	UG Уганда**	
CA Канада	FR Франция	HK Гонконг (специальный административный район)	IT Италия	LB Ливан*	RU Россия	US США	

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

МЕТОДОЛОГИЯ

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

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

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

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

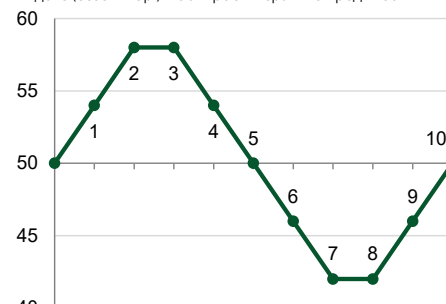
Составной индекс производительности представляет собой средневзвешенное значение индекса объемов производства и индекса деловой активности в сфере услуг. Взвешенные значения отражают относительный размер обрабатывающей промышленности и сектора услуг согласно официальным данным ВВП. Составной индекс производительности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

Базовые данные после публикации не пересматриваются. Однако сезонно откорректированные факторы время от времени могут пересматриваться по мере необходимости, что отразится на сезонной коррекции серии.

За дальнейшей информацией по методологии исследования индекса PMI обращайтесь по электронному адресу economics@spglobal.com.

Интерпретация Индекса

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



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

Расшифровка

- | | |
|------------------------|-------------------------------|
| 1 Рост | 6 Падение, после отст. измен. |
| 2 Рост, ускорение | 7 Падение, ускорение |
| 3 Рост, тот же уровень | 8 Падение, тот же уровень |
| 4 Рост, замедление | 9 Падение, замедление |
| 5 Нет изменений роста | 10 Нет изменений в падении |

Размер выборки

250 поставщиков услуг

Дата начала исследования

Март 2019 г.

Вопросы исследования

Деловая активность, новые заказы, новые экспортные заказы, ожидания в деловых кругах, Занятость, невыполненные заказы, цены на ресурсы, цены реализации.

Охват секторов

Код Международной стандартной отраслевой классификации (МСОК/ISIC)

- Н Транспорт и складское хозяйство
- I Размещение и общественное питание
- J Информация и связь
- K Финансовая деятельность и страхование
- L Операции с недвижимым имуществом
- M Профессиональная, научная и техническая деятельность

N Деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг

P Образование*

Q Деятельность в сфере здравоохранения и социальных 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 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

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 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.