

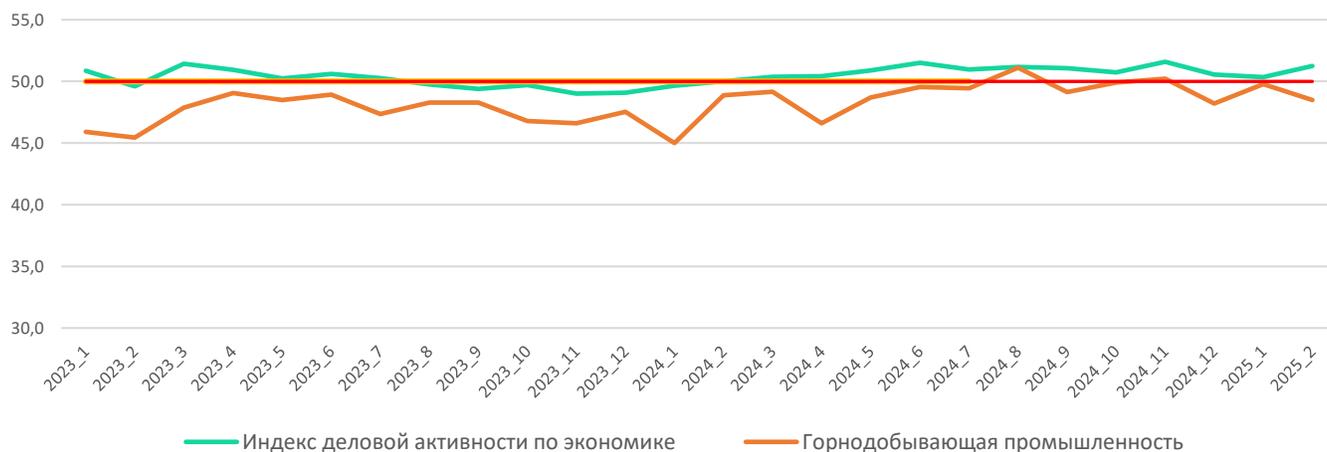
12 марта 2025 года

Результаты мониторинга предприятий демонстрируют улучшение деловой активности в целом, что является положительным сигналом для экономики страны. При этом важно отметить, что в ключевой отрасли - горнодобывающей промышленности - наблюдается снижение индекса деловой активности, что может оказать негативное влияние на экономический рост и требует внимания для стабилизации сектора. Сохраняются региональные различия в индексе, указывающие на необходимость более детальной региональной политики для поддержки деловой активности. Негативная оценка налоговой нагрузки и защиты бизнеса может препятствовать дальнейшему росту деловой активности.

По результатам опроса Национального Банка¹ в феврале 2025 года деловая активность в Казахстане улучшилась, что отражается в индексе деловой активности (ИДА)², составившем 51,3 по сравнению с 50,2³ в январе. Основной положительный вклад внесли производство и сектор услуг, где индексы составили 54,0 и 50,6, соответственно, перейдя из отрицательной в положительную зону. Показатель в производстве вырос за счет заметного увеличения объема новых заказов, новой продукции и уровня занятости.

В зоне снижения остаётся горнодобывающая промышленность с индексом 48,5 (в январе - 49,8), на который повлияло снижение объема новых заказов, наблюдавшееся в 2024 году, а также уменьшение инвестиций в основной капитал, которые в 2024 году сократились на 20,1% г/г. Горнодобывающая промышленность Казахстана на протяжении двух последних лет находится в зоне снижения, несмотря на периодические незначительные улучшения (Рис.1).

Рис.1. Динамика индекса деловой активности



По другим ключевым секторам индексы сложились следующим образом.

¹ Национальный Банк: Индекс деловой активности по Казахстану, февраль 2025 года. Доступно:

<https://nationalbank.kz/ru/page/indeks-delovoy-aktivnosti-po-kazahstanu-ida>

² ИДА рассчитывается как агрегированное изменение таких показателей предприятий, как объем новых заказов, уровень занятости, объем новой продукции, объем товарно-материальных запасов, сроки поставок и представляет собой показатель, характеризующий состояние экономики в реальном секторе, динамику экономических тенденций, критических и поворотных точек делового цикла.

³ Значение показателя выше уровня 50 означает позитивное изменение, ниже уровня 50 – негативное. Чем дальше (выше или ниже) значение индекса от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя

Табл.1. Индекс деловой активности в ключевых отраслях

№	Отрасли	ИДА	Примечание
1	Производство	54,0	вырос до за счет увеличения новых заказов, новой продукции и уровня занятости
2	Сектор услуг	50,6	перешел в положительную зону
3	Торговля	51,6	без изменений
4	Строительство	50,3	замедление
5	Горнодобывающая промышленность	48,5	ухудшение деловой активности

Замедление в строительстве может быть связано со снижением инвестиционной активности (в январе 2025 года инвестиции составили -65% г/г). Тем не менее, реализация государственных программ, связанных со строительством и развитием инфраструктуры (модернизация коммунальной инфраструктуры, строительство новых магистралей и ремонт дорог), окажет поддерживающее влияние на динамику сектора.

В региональном разрезе наблюдается разнонаправленная картина: в 13 регионах деловая активность улучшилась, в 7 регионах – ухудшилась. Максимальное значение индекса зафиксировано в Алматы (58,1), наименьшее – в Восточно-Казахстанской области (43,2). Низкий показатель Восточно-Казахстанской области может быть обусловлен несколькими факторами: снижением в январе 2025 года объема промышленного производства на 19,7% г/г, недостатком в развитии инфраструктуры и низкой диверсификацией экономики региона.

Бизнес-климат предприниматели оценивают больше как негативный: индекс бизнес-климата снизился до 9,4, но остался положительным. Респонденты слабо положительно отметили изменение инфраструктуры, при этом остальные факторы (вопросы защиты бизнеса, налоговая нагрузка, и доступ к финансам/кредитам) оценили негативно, особенно ухудшилась оценка налоговой нагрузки и вопросов защиты бизнеса. По результатам опроса в 4 квартале 2024 года⁴ треть предприятий указывают на налоговое бремя, как на фактор, ухудшающий ведение бизнеса. Оценка текущих и будущих бизнес-условий также снизилась, составив 2,3 и 16,8, соответственно. В целом, снижение индекса бизнес-климата говорит о необходимости улучшения условий ведения бизнеса в Казахстане, особенно в таких областях, как налоговая политика и защита прав предпринимателей, которые остаются актуальными на протяжении многих лет.

Улучшение ИДА в производстве и секторе услуг является положительным сигналом для экономики Казахстана, но при этом необходимо обратить внимание на снижение деловой активности в горнодобывающей промышленности, являющейся важнейшей частью ВВП страны с долей свыше 13%, что по нашему мнению, создает вызовы для экономики Казахстана.

Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

⁴ Национальный Банк: Конъюнктурный обзор. Результаты опросов предприятий по экономике, 4 квартал 2024 года. Доступно: <https://nationalbank.kz/ru/page/konyunkturnyy-obzor-rezultaty>

© 2025 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2025 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance