

**15 апреля 2026 года**

Индекс деловой активности Halyk Finance (ИДА HF) является сводным индикатором деловой активности в Казахстане, формируемым на основе опросов около 1 000 предпринимателей малого, среднего и крупного бизнеса из всех регионов и основных отраслей экономики. Индекс отражает изменения в ключевых компонентах деловой активности: объеме выручки, количестве заказов, общей деловой активности и занятости.

В начале 2026 года результат опроса от Halyk Finance показал расширение деловой активности в 1 квартале по сравнению с предыдущим: 50,3, что демонстрирует небольшое охлаждение динамики деловой активности с конца 2025 года (54,9 в 4Q2025). Индекс для малого и среднего бизнеса (МСБ) сложился на уровне 50,4, демонстрируя сопоставимую с общенациональной динамикой и устойчивость сегмента в текущих условиях. В то же время индекс для крупного бизнеса составил 49,7, демонстрируя снижение деловой активности, что связано с умеренной динамикой нефтяного сектора, повлиявшей на рост в других отраслях через мультипликативный эффект.

Наиболее высокие значения индекса были зафиксированы в Атырауской (56,0), Туркестанской (55,6) областях и городе Шымкент (56,3), тогда как наименьшие - в Восточно-Казахстанской (40,5) и Павлодарской (42,8) областях. Расширение деловой активности наблюдалось в сельском хозяйстве (52,6) и предоставлении услуг по проживанию и питанию (50,5), а также промышленности: горнодобывающей (50,6) и обрабатывающей (51,1). В зоне снижения находились строительство (49,5) и торговля (47,8).

В целом, исходя из наших опросов и текущих условий на внутреннем и международном рынках, мы ожидаем, что уровень деловой активности в ближайшее время останется на нейтральном уровне в районе 50.

По итогам первого квартала 2026 года ИДА HF демонстрирует расширение (50,3) деловой активности. В сегменте крупного бизнеса в 1 квартале значение ИДА осталось в зоне снижения и составило 49,7 (48,2 в 4 квартале 2025), что ниже нейтрального уровня (50). Основными замедляющими факторами являлись снижение выручки (47,3) и новых заказов (48,2), тогда как количество новых сотрудников показывало расширение (52,6).

В сегменте малого и среднего бизнеса (МСБ) наблюдается расширение (50,4; 55,8 в 4Q2025), которое происходит в значительной степени за счет роста количества работников (52,5) и деловой активности (51,9), при этом выручка (48,9) и количество новых заказов/клиентов (48,2) повторяют динамику крупного бизнеса.

Положительное значение общего ИДА подтверждает отраслевой срез, который демонстрирует рост в большинстве ключевых секторов экономики: сельском хозяйстве (52,6), обрабатывающей промышленности (51,1), горнодобывающей промышленности (50,6) и предоставлении услуг по проживанию и питанию (50,5), при этом сектор транспорта показал отсутствие общих изменений (50,0). Отметим, что в большинстве секторов расширение обеспечивалось за счет увеличения штата сотрудников и повышения деловой активности при снижении выручки и количества новых заказов/клиентов. Так, мы ожидали снижение в горнодобывающем сегменте на фоне уменьшения выручки (49,8) и количества заказов (41,5), вызванные сокращением объемов добычи нефти и перебоев в работе КТК, однако сектор показал расширение за счет значительного увеличения количества работников (57,1) и роста деловой активности (54,2).

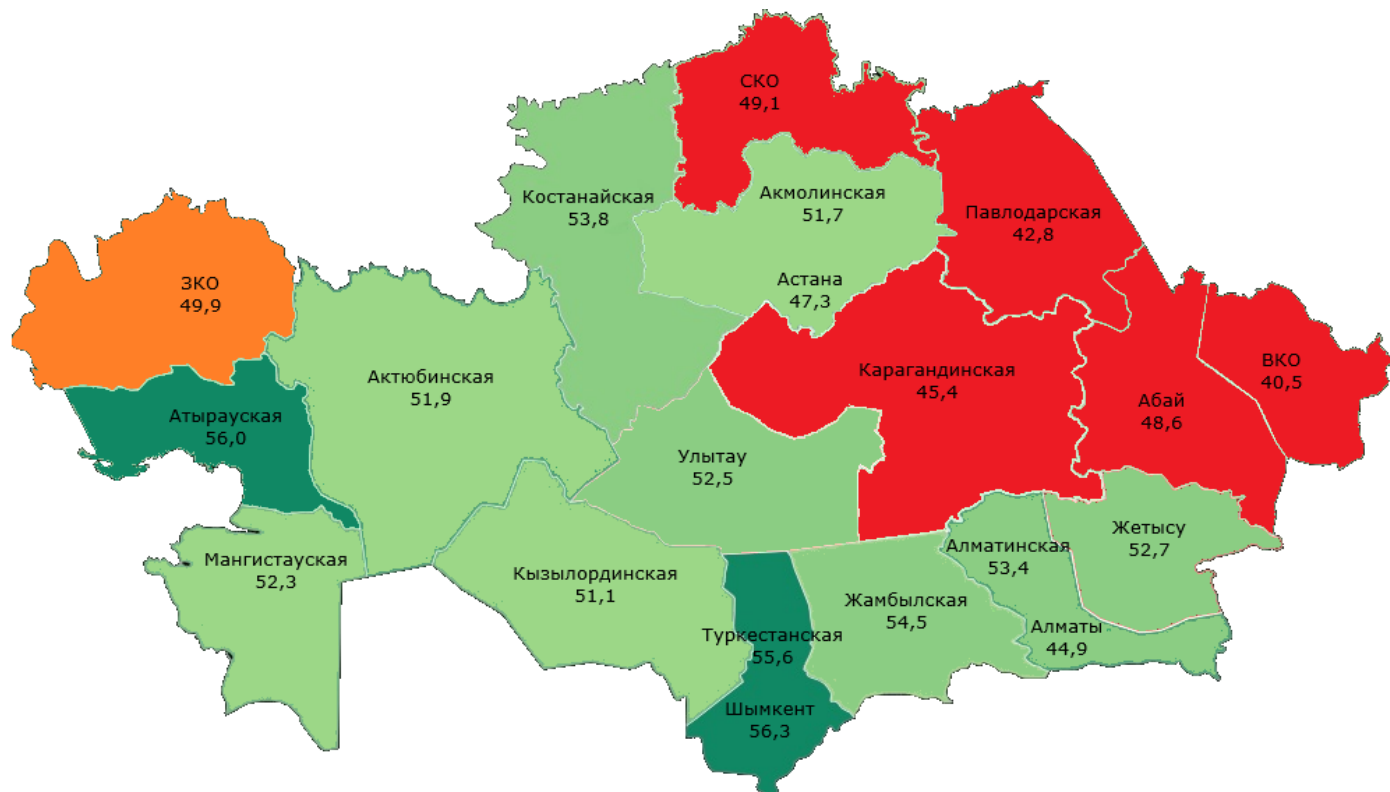
Обрабатывающая промышленность также показала расширение (51,1) в основном за счет роста количества сотрудников (56,2) и деловой активности (52,1). При этом в данном секторе, как и в горнодобывающем, наблюдается снижение выручки (49,8) и новых заказов (46,2). Транспортный сектор, на основе опросов, показал нейтральное значение ИДА (50,0) вследствие тех же факторов:

снижения выручки (47,9) и количества заказов (48,2), которые были нивелированы ростом количества сотрудников (51,1) и деловой активности (52,7). В целом динамика выручки и заказов в данных двух отраслях частично отражает динамику аналогичных компонентов в горнодобывающей промышленности через мультипликативный эффект.

В зоне снижения по итогам опроса Halyk Finance в 1 квартале находились торговля (47,8) и строительство (49,5), где основное давление было сосредоточено в показателях выручки и количестве заказов. В первом секторе снижение выручки и количества заказов также частично связано с динамикой показателей горнодобывающей промышленности. Снижение в строительстве, возможно, вызвано налоговыми изменениями, в том числе повышением НДС, реформой долевого строительства и подготовкой к новому Строительному кодексу, который вступит в силу 1 июля 2026 года. Дополнительно на динамику сектора влияет снизившаяся активность на рынке жилья: уменьшение количества сделок купли-продажи жилья за 3М2026 на 4,6% г/г.

По нашим данным, в разрезе регионов ИДА демонстрирует значительную неоднородность: за 1 квартал 2026 года лидерами по расширению деловой активности выступали Атырауская (56,0), Туркестанская (55,6) области и Шымкент (56,3), тогда как в зоне сокращения активности находились Абайская, ВКО, ЗКО, СКО, Павлодарская и Карагандинская области; Алматы и Астана также демонстрировали значения ниже нейтрального уровня (Рис. 1). Отметим, что Туркестанская и Атырауская области, а также город Шымкент остаются лидерами по расширению деловой активности второй квартал подряд (65,3, 61,8 и 61,9 в 4Q2025 соответственно).

Рис. 1. ИДА Halyk Finance по регионам в 1 квартале 2026 года



Источник: Halyk Finance

Дополнительно, помимо собственно расчета ИДА, в рамках нашего опроса мы также анализируем ожидания бизнеса (по выручке, заказам и занятости). В 1 квартале 2026 года ожидания по всем показателям в целом были положительны. Индекс выручки в сегменте МСБ составил 60,8, а среди крупных предприятий - 64,2, что свидетельствует о более выраженных положительных ожиданиях в динамике доходов у крупного бизнеса. Индекс заказов находится на высоком уровне (60,5 в МСБ и 61,3 в крупном бизнесе), отражая устойчивый спрос на продукцию и услуги. Мы считаем, что это

связано с ожидаемым восстановлением добычи и экспорта нефти, а также ростом цен на «черное золото», которые могут положительно повлиять через мультипликативный эффект на связанные секторы. Индекс ожиданий по деловой активности составил 60,4 в сегменте МСБ и 62,2 среди крупных предприятий, что указывает на ожидания роста экономики. При этом индекс занятости демонстрирует более сдержанную динамику: 56,7 в сегменте МСБ и 52,9 среди крупных предприятий, что может указывать на более осторожный подход компаний к расширению штата, возможно, связанный со значительным наймом сотрудников в 1 квартале 2026 года.

В целом, исходя из наших опросов и текущих условий на внутреннем и международном рынках, мы ожидаем, что уровень деловой активности в ближайшее время останется на нейтральном уровне в районе 50.

### **Halyk Research**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

## Приложение 1

По каждому показателю (выручка, количество заказов/клиентов и т.д.) рассчитывается индекс (баланс ответов) как разность между долями положительных и отрицательных ответов, выраженная в процентных пунктах. Каждому ответу присваивался числовой балл:

- «Увеличение» — +1
- «Без изменений» — 0
- «Снижение» — -1

Совокупный ИДА рассчитывается как среднее арифметическое по четырем бизнес-показателям. Для обеспечения корректности сравнений и устранения перекосов в выборке были применены корректирующие веса по отраслям, основанные на соответствии фактического количества анкет целевым квотам. Это позволило сбалансировать вклад каждой отрасли в итоговый результат. Отраслевые индексы объединяются в общий ИДА как среднее арифметическое четырех показателей. Для агрегирования сегментов «крупный бизнес» (КБ) и «МСБ» применяется взвешенный средний по числу респондентов.

В рамках анализа все индексы приводятся к шкале от 0 до 100, где:

- 0 означает наихудшее возможное значение (сокращение деловой активности);
- 50— нейтральную позицию (стабильность или средний уровень);
- 100 — наилучшее значение (рост, расширение деловой активности).

© 2026 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.

© 2026, все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Салтанат Игенбекова  
Асан Курманбеков  
Арслан Аронов

**+7 (727) 339 43 86**

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[a.aronov@halykfinance.kz](mailto:a.aronov@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance