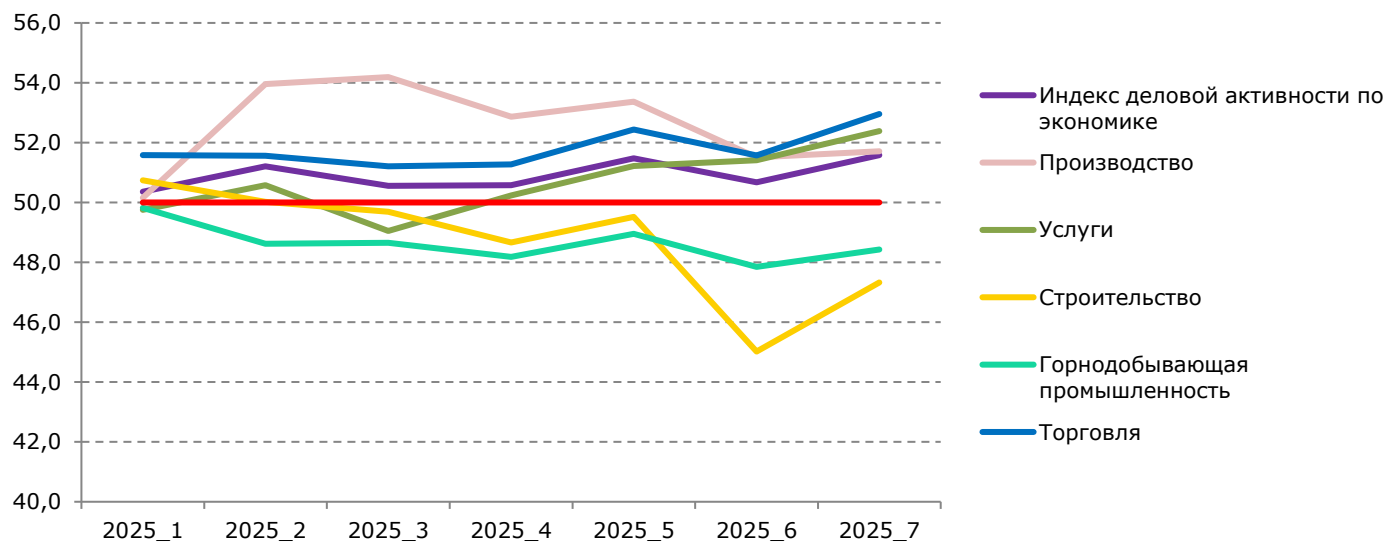


8 августа 2025 года

Мониторинг предприятий в июле 2025 года показывает общее улучшение деловой активности, что является положительным сигналом для экономики. Однако в таких ключевых секторах, как горнодобывающая промышленность и строительство, индекс деловой активности остаётся в зоне снижения, что может затормозить экономический рост и требует принятия мер для стабилизации ситуации. Также сохраняются заметные региональные различия, что подчёркивает необходимость проведения более адресной региональной политики по стимулированию бизнеса. Кроме того, негативные оценки по вопросам налоговой нагрузки и защиты предпринимательства могут сдерживать дальнейшее развитие деловой активности.

Согласно результатам опроса, проведённого Национальным Банком¹, в июле 2025 года в Казахстане наблюдался рост деловой активности, что подтверждается увеличением индекса деловой активности (ИДА)² до 51,6 против 50,7 в июне. Положительный вклад в улучшение внесли производство, торговля и сектор услуг, где ИДА достиг 51,7, 53 и 52,4 соответственно, продемонстрировав рост по сравнению с предыдущим месяцем (Рис.1). В производстве положительная динамика была обусловлена ростом новых заказов (спроса). В то же время горнодобывающая отрасль и строительство остаются в зоне снижения с индексами 48,4 и 47,3 соответственно (в июне – 47,8 и 45). Стоит отметить, что горнодобывающая промышленность Казахстана уже в течение последних пяти лет находится в зоне снижения, несмотря на отдельные эпизоды незначительного роста.

Рис. 1. Динамика индекса деловой активности³



Источник: НБК

Анализ в региональном разрезе показывает неоднородную динамику: в 11 регионах зафиксировано улучшение деловой активности, тогда как в 9 – наблюдается её снижение (Рис.2).

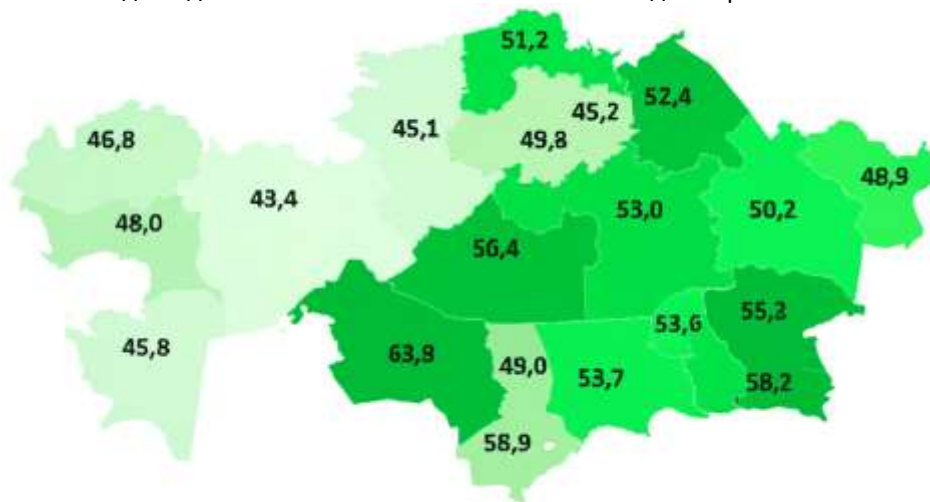
¹ Национальный Банк: Индекс деловой активности по Казахстану, февраль 2025 года. Доступно: <https://nationalbank.kz/ru/page/index-delovoy-aktivnosti-po-kazahstanu-ida>

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

Самый высокий индекс отмечен в Кызылординской области (63,8), а самый низкий – в Актыубинской (43,4). Слабые позиции Актыубинской области, вероятно, связаны с ограниченным развитием инфраструктуры и низким уровнем экономической диверсификации в регионе.

Рис. 2. Индекс деловой активности за июль 2025 года по регионам



Источник: НБК

В июле, по оценкам предприятий, текущие условия ведения бизнеса стали менее благоприятными, при этом оптимизм относительно будущих условий улучшился, в результате индекс бизнес-климата поднялся до 11,7. Также, по оценкам предприятий, темпы роста спроса на их продукцию/услуги продолжают замедляться. Наибольший спрос был отмечен в производстве. В секторе услуг спрос незначительно снизился. Респонденты положительно оценили спрос и инфраструктуру, доступ к финансам/кредитам оценили почти нейтрально, остальные факторы (вопросы защиты бизнеса, налоговая нагрузка) оценили негативно, при этом отмечено ухудшение оценки налоговой нагрузки. Оценка текущих бизнес-условий снизилась до 1,9, тогда как оценка будущих бизнес-условий на предстоящие 6 месяцев улучшилась до 22,0. В целом, данная ситуация говорит о необходимости дальнейшего улучшения условий ведения бизнеса в Казахстане, особенно в таких областях, как налоговая политика и защита прав предпринимателей, которые остаются актуальными на протяжении многих лет.

Рост индекса деловой активности в производстве, сфере услуг и торговле является хорошим признаком для экономики Казахстана. Однако снижение активности в горнодобывающем секторе и строительстве — отраслях, играющих ключевую роль в формировании ВВП, вызывает беспокойство и, на наш взгляд, представляет собой серьезный вызов для устойчивого экономического развития страны.

Арслан Аронов – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 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

Арслан Аронов

Арсен Сариев

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.aronov@halykfinance.kz

a.sariyev@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