



Производительность труда в Казахстане: вызовы и перспективы роста

Аналитический центр

Арслан Аронов
Мурат Темирханов

3 сентября 2025 года

Производительность труда – один из ключевых показателей состояния экономики. Она тесно связана с экономическим ростом, конкурентоспособностью страны и уровнем жизни населения. Производительность труда показывает, сколько продукции или услуг (обычно измеряемые через валовой внутренний продукт – ВВП) создается в расчете на одного занятого или на один отработанный час. Этот показатель помогает понять, насколько эффективно используется труд в экономике, как со временем меняется отдача от человеческого капитала и какие темпы роста демонстрирует экономика. Кроме того, производительность труда отражает влияние таких факторов, как технологии, инновации и другие ресурсы, вовлеченные в процесс производства¹. Особенно важен рост производительности труда в несырьевых торгуемых отраслях экономики².

С 2010 по 2024 годы производительность труда в Казахстане демонстрировала достаточно неоднородную положительную динамику, увеличиваясь как в национальной валюте, так и в долларовом выражении, не считая кризисные периоды. Тем не менее, рост производительности труда в Казахстане пока остается умеренным, а его темпы – сравнительно низкими, что затрудняет быстрое сокращение разрыва с развитыми рыночными странами. Кроме того, сохраняется заметная отраслевая неравномерность в уровне производительности, что влияет на общие средние показатели по стране. Лидером среди отраслей остаются горнодобывающий и другие секторы, связанные с добычей сырья, которые в силу своей капиталоемкости показывают высокий уровень производительности, тогда как сельское хозяйство и ряд других внешнеторговых отраслей демонстрируют меньшее влияние на общую производительность.

Таким образом, Казахстан все еще сталкивается с большим разрывом по этому показателю с развитыми странами. До уровня Европейского союза и США остается значительное расстояние, обусловленное как особенностями экономики и государственной политики, так и качеством человеческого капитала и технологий в Казахстане. По нашему мнению, ключевым фактором для ускорения роста производительности труда в Казахстане является необходимость создания полноценной рыночной конкуренции и процесса «созидательного разрушения» (англ. creative destruction), когда с рынка оперативно уходят неэффективные компании, а вместо них приходит много новых и эффективных.

¹ International Labour Organization. Доступно: https://ilostat ilo.org/topics/labour-productivity/#elementor-toc_heading-anchor-3

² Торгуемые секторы экономики (англ. Tradable sectors) – это отрасли экономики, продукция и услуги которых могут быть свободно куплены и проданы на международных рынках. Другими словами, это те секторы, чьи товары и услуги могут быть экспортированы и импортированы.

Производительность труда простыми словами: как считается и почему это важно?

Показатель производительности труда используется для оценки того, насколько эффективно в стране используются трудовые ресурсы в процессе производства. Производительность труда является важным индикатором экономического роста, уровня конкурентоспособности и качества жизни населения. Рост производительности труда может быть обусловлен либо повышением эффективности использования труда при тех же объемах других ресурсов, либо тем, что каждый работник использует больше других производственных факторов, таких как физический капитал, человеческий капитал или промежуточные ресурсы.

В Казахстане производительность труда определяется в соответствии со стандартами Международной организации труда (МОТ), как показатель эффективности производства, характеризующий выпуск продукции в расчете на единицу используемых ресурсов, представляющий собой соотношение объема производства и затрат трудовых ресурсов³.

По данным МОТ, Казахстан в ноябре 2024 года занимал 47 место по производительности труда, находясь между Турцией (\$40,2) и Кипром (\$38,3) и демонстрируя показатель в \$39,3 ВВП (по ППС в ценах 2021 года) за отработанный час⁴. На наш взгляд, значительная часть достигнутого результата в Казахстане связана прежде всего с развитием сырьевых и капиталоемких секторов экономики.

В целом рост экономики может происходить несколькими путями: за счет увеличения числа занятых, за счет повышения эффективности их труда и за счет увеличения объема инвестиций. Производительность труда – это не просто статистический показатель, он позволяет понять, что именно движет экономическим ростом: технологии, инвестиции, организация труда, состояние инфраструктуры или уровень образования и здоровья работников. Особенно важен рост производительности труда в несырьевых торгуемых отраслях экономики, поскольку внешняя торговля в значительной мере позволяет определить, насколько качественным является рост экономики страны.

Для Казахстана показатель по производительности труда имеет особую значимость. Повышение эффективности труда становится главным источником увеличения доходов и благосостояния населения, роста конкурентоспособности экономики страны. Анализ производительности труда позволяет выявить реальные источники экономического роста и сконцентрировать политику на поддержке именно тех факторов, которые дают наибольший результат – будь то рыночные реформы, инвестиции в человеческий капитал, цифровизация, модернизация производств или организационные улучшения.

Ключевым фактором для ускорения роста производительности труда для Казахстана, по нашему мнению, является необходимость создания полноценной рыночной конкуренции и процесса «созидательного разрушения» (англ. creative destruction), когда с рынка оперативно уходят неэффективные компании, а вместо них приходят много новых и эффективных. В настоящее время значительное участие государства в экономике оказывает влияние на рыночные механизмы и конкурентную среду. Кроме того, на наш взгляд, отдельные аспекты государственной политики в сфере поддержки и развития предпринимательства не всегда соответствуют принципам «созидательного разрушения».

Кроме того, производительность труда тесно связана с формированием эффективной политики на рынке труда. Высокий уровень производительности, как правило, наблюдается в секторах с высоким уровнем квалификации, технологичности и инноваций, что требует от системы образования и переподготовки гибкости и способности быстро реагировать на изменения в экономике. Понимание

³ Приказ Председателя Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан от 15 сентября 2017 года № 129 «Об утверждении Методики расчета производительности труда». Доступно:

<https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1700015809>

⁴ Statistics on labour productivity. ILO. Доступно: <https://ilostat.ilo.org/topics/labour-productivity/>

этой связи позволяет формировать программы обучения, ориентированные на востребованные профессии и навыки.

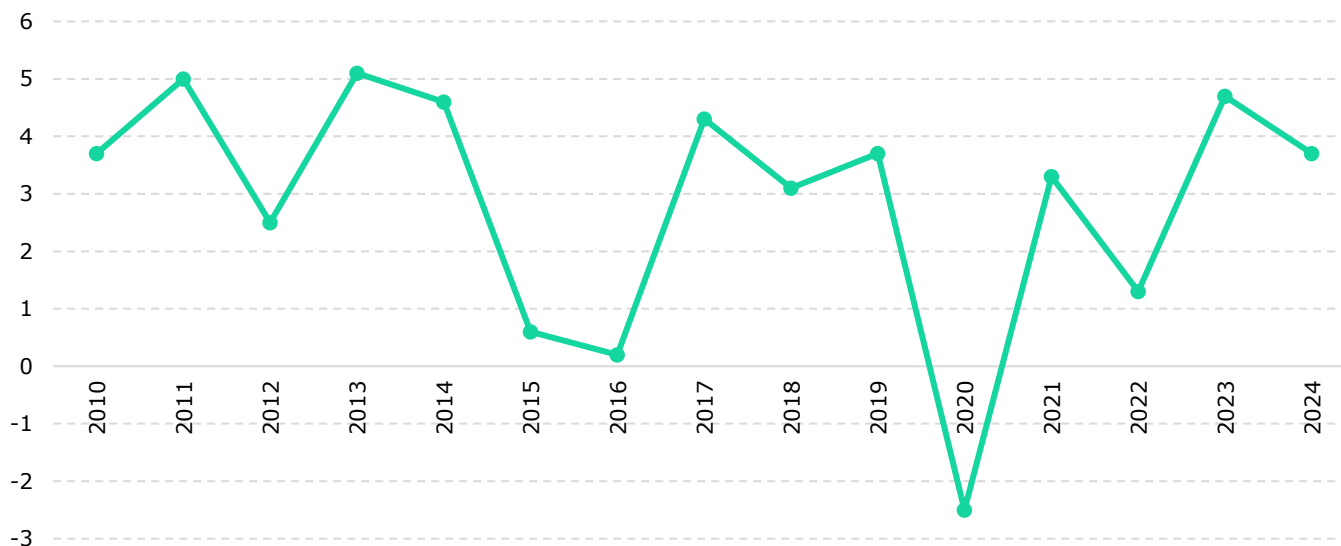
Наконец, производительность труда играет важную роль в снижении социального и регионального неравенства. Если рост производительности сопровождается справедливым распределением доходов, это способствует более равномерному экономическому развитию и улучшению условий жизни в разных частях страны, что труднодостижимо для нашей страны из-за значительных различий в размере оплаты труда в разных отраслях и регионах. Прежде всего это связано с высокой сырьевой зависимостью экономики Казахстана.

Таким образом, производительность труда – это не просто статистика. Это стратегический ориентир, от которого зависит будущее экономики Казахстана.

15 лет перемен: как росла производительность труда в Казахстане?

С 2010 по 2024 гг. Казахстан продемонстрировал заметный номинальный рост производительности труда. За указанный период объем выпуска продукции на одного занятого увеличился в 5 раз – с Т2,4 млн в год до Т12,6 млн. Однако стоит заметить, что, учитывая инфляцию, рост производительности труда был не таким значительным. Это связано с существенным повышением уровня цен в кризисные годы.

Рис. 1. Темпы реального роста производительности труда в Казахстане, 2010-2024 гг.



Источник: БНС

Кроме этого, существует показатель совокупной факторной производительности (TFP), рассчитываемый МВФ. Он отражает эффективность использования всех факторов производства – труда, капитала и других ресурсов – в процессе создания экономического продукта. Рост TFP свидетельствует об улучшении общей эффективности и технологическом прогрессе, тогда как его снижение указывает на проблемы с производительностью и возможное ухудшение экономических условий. Как [мы писали ранее](#), в Казахстане после 2010 года TFP начал заметно снижаться, что может говорить о замедлении темпов технологического обновления и недостаточной эффективности использования ресурсов.

Среди секторов стремительный реальный рост демонстрирует сельское хозяйство – в среднем на 8,8% ежегодно в течение последних 15 лет. Однако данный рост оказывает незначительное влияние на общий уровень производительности труда в экономике. Это связано с тем, что уровень производительности в сельском хозяйстве существенно ниже, чем в большинстве других отраслей. Так, например, в горнодобывающей промышленности производительность труда превышает сельскохозяйственную более чем в 11 раз.

Следует также отметить, что высокие темпы роста производительности в сельском хозяйстве обусловлены не только расширением объемов производства, но и значительным сокращением численности занятых в отрасли: с 2010 по 2024 гг. число работников в сельском хозяйстве снизилось на 55%. В то же время во всех остальных отраслях экономики наблюдался рост занятости – в среднем на 51% за указанный период.

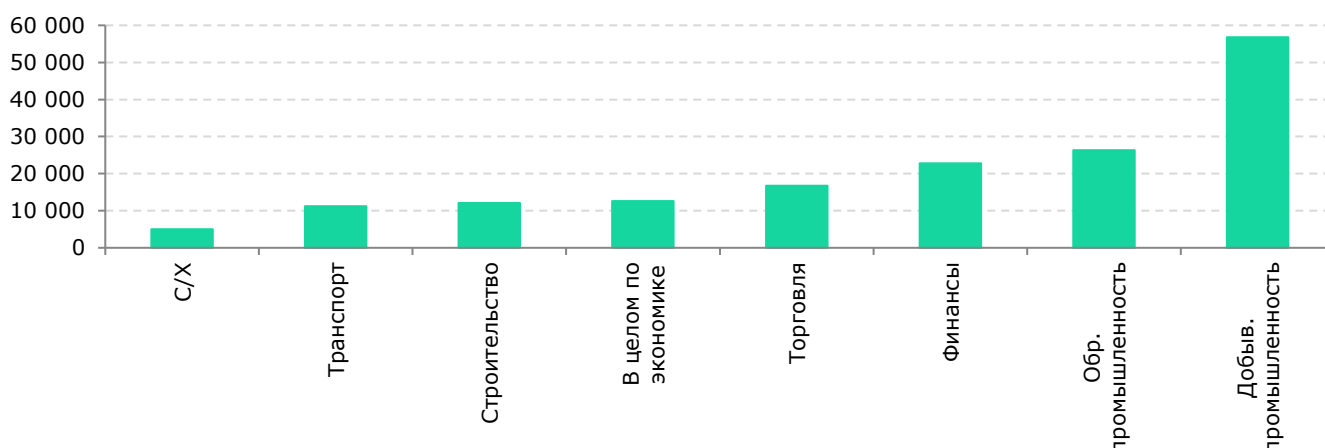
Рис. 2. Среднегодовые реальные темпы роста производительности труда по основным секторам, 2010-2024 гг., %



Источник: БНС

В целом горнодобывающий сектор преобладает в структуре производительности труда Казахстана. Данная отрасль обеспечивает высокую производительность труда за счет значительной капиталоемкости и концентрации ресурсов, тогда как сельское хозяйство, несмотря на свой впечатляющий рост, продолжает занимать незначительную часть производительности.

Рис. 3. Валовая добавленная стоимость в основных секторах экономики Казахстана на одного занятого в 2024 году, Т тыс.



Источник: БНС

На сырьевую направленность экономики нашей страны также указывали эксперты МВФ в своем исследовании «Call of Duty: Industrial Policy for the Post-Oil Era»⁵, где было сказано, что нефть потеряет свою значимость в следующие два десятилетия и уже сегодня экспортеры нефти должны

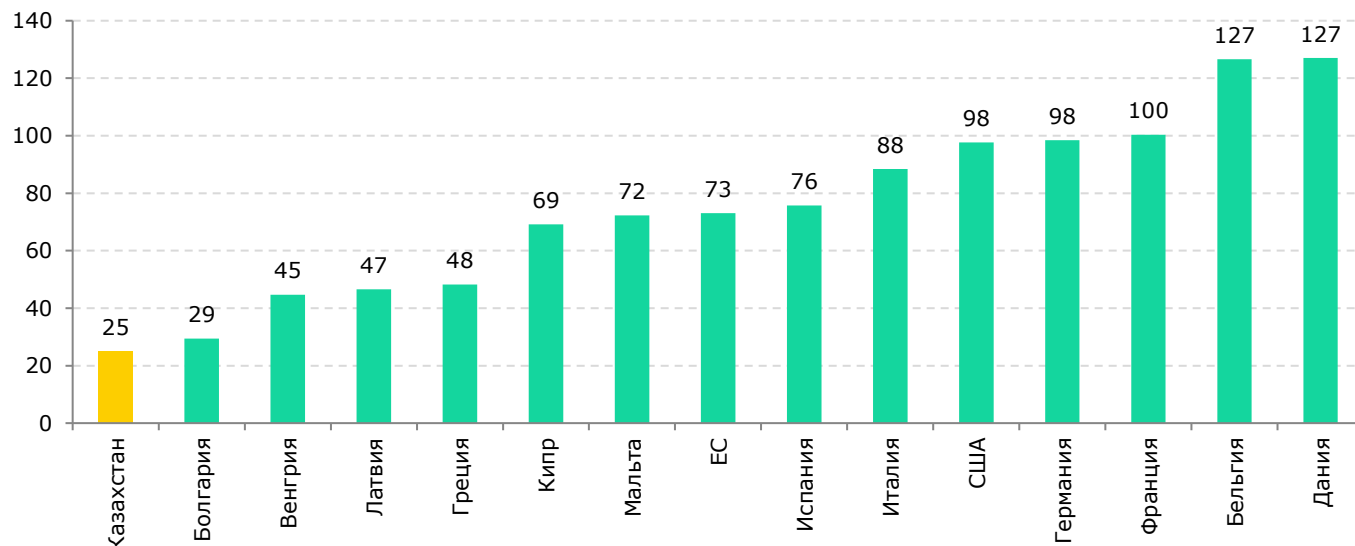
⁵ Call of Duty: Industrial Policy for the Post-Oil Era. Доступно: [Call of Duty: Industrial Policy for the Post-Oil Era](#)

кардинально переосмыслить планы по индустриализации и диверсификации своих экономик. Единственный путь к устойчивому долгосрочному росту в нефтяных странах – это создание в стране динамичных секторов экономики для экспорта средне- и высокотехнологичных товаров и услуг, что будет напрямую влиять на повышение производительности труда и на обеспечение качественного роста экономики и благосостояния населения. Как мы писали в своей работе [«Индустриализация и диверсификация Казахстана: почему мы топчемся на месте уже много лет»](#), для изменения модели экономического роста в стране, на наш взгляд, правительству стоит рассмотреть возможность выхода за рамки привычных подходов и уделить больше внимания устранению рыночных дисбалансов в торгуемых отраслях экономики.

Казахстан и мир: почему развитые страны нас обгоняют?

Несмотря на положительную динамику роста производительности труда, Казахстан все еще сталкивается с серьезным разрывом по этому показателю с развитыми странами. До уровня Европейского союза и особенно США остается значительное расстояние, обусловленное как особенностями экономики и государственной политики, так и качеством человеческого капитала и технологий.

Рис. 4. Производительность труда на одного работника в 2023 году, \$



Источник: Eurostat, U.S. Bureau of labor statistics, БНС, НБК

Примечание: здесь и далее показатели по Казахстану и странам Европы рассчитаны через конвертацию тенге и евро по официальному курсу НБК (средний курс за определенный год)

Однако страны ЕС показывают реальный рост в 0,3%⁶ в среднем за год в период с 2010 по 2024 годы. Несмотря на превосходящие темпы роста производительности труда в Казахстане, мы считаем, что его реальные значения остаются скромными (3%). Следует учитывать, что низкие темпы прироста в странах ЕС и США объясняются высокой исходной базой. Несмотря на это, по нашим расчетам, при сохранении среднегодовых показателей реального роста производительности труда в Казахстане и ЕС, нашей стране понадобится более 30 лет для того, чтобы обогнать страны Европейского союза.⁷

Первым ключевым сдерживающим фактором роста производительности труда в Казахстане остается недостаточный уровень конкуренции. В этих условиях рост производительности труда зачастую обеспечивается не за счет реального повышения эффективности, а за счет государственных субсидий и мер поддержки, что создает искаженные стимулы и тормозит развитие инноваций.

⁶ Productivity trends using key national accounts indicators. Eurostat. Доступно: [Productivity trends using key national accounts indicators - Statistics Explained - Eurostat](#)

⁷ Расчет производился на основе показателя годовой производительности одного работника в год

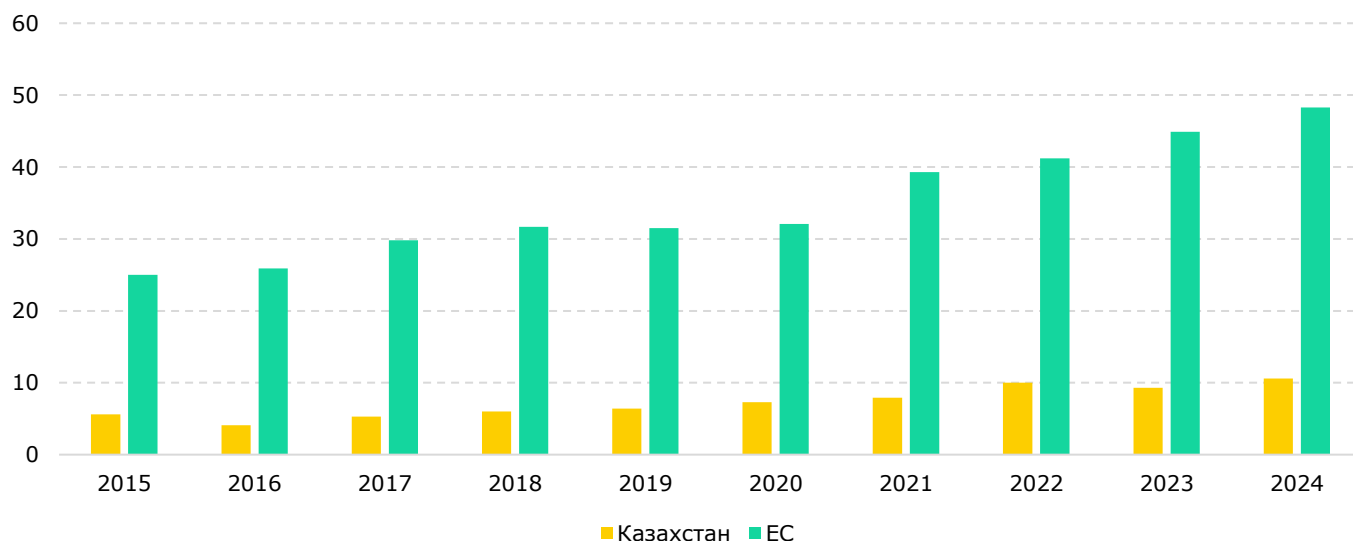
Вторым важным фактором является текущая фискальная политика, о которой мы [ранее уже писали](#). В условиях перманентно высокой инфляции, нестабильного макроэкономического фона и курса национальной валюты сложно корректно оценить реальные показатели роста производительности. Инфляция значительно искажает номинальные значения. Кроме того, необходимо сосредоточиться на разработке и реализации целенаправленных подходов к повышению производительности в торгуемых несырьевых секторах экономики.

Для этого Казахстану необходимо обеспечить структурную трансформацию экономики – создать условия для свободного и быстрого перераспределения трудовых и инвестиционных ресурсов в более продуктивные секторы. А для этого, в свою очередь, Казахстану необходима полноценная рыночная экономика. Именно благодаря рыночным отношениям и конкуренции происходит диверсификация экономики, растет производительность и повышается эффективность использования ресурсов, в результате чего быстрее повышаются как благосостояние населения, так и экономическая и финансовая стабильность в стране.

Подтверждением этому является статистика горнодобывающего сектора. Даже несмотря на то, что казахстанская горнодобывающая отрасль демонстрирует высокие показатели производительности труда по сравнению с другими отраслями страны, уровень производительности в странах Европейского союза, где функционирует полноценная рыночная экономика, существенно выше. Так, в среднем производительность труда в горнодобывающем секторе ЕС в 2022 году превышала казахстанский показатель в четыре раза, достигая \$492 тыс. на одного занятого против \$120 тыс. в Казахстане. Показательным примером является нефтяная отрасль: в ЕС производительность труда составляла \$2 млн на одного занятого, тогда как в Казахстане данный показатель, по нашей оценке, составлял \$0,5 млн.

Также наблюдается значительное отставание в другом торгуемом секторе – сельском хозяйстве. Так, производительность труда в 2024 году составила \$10,6 тыс. на занятого, тогда как в ЕС – \$48,3 тыс., что означает отставание в 4,5 раза.

Рис. 5. Производительность труда в сельском хозяйстве, 2015-2024 гг., \$ тыс.

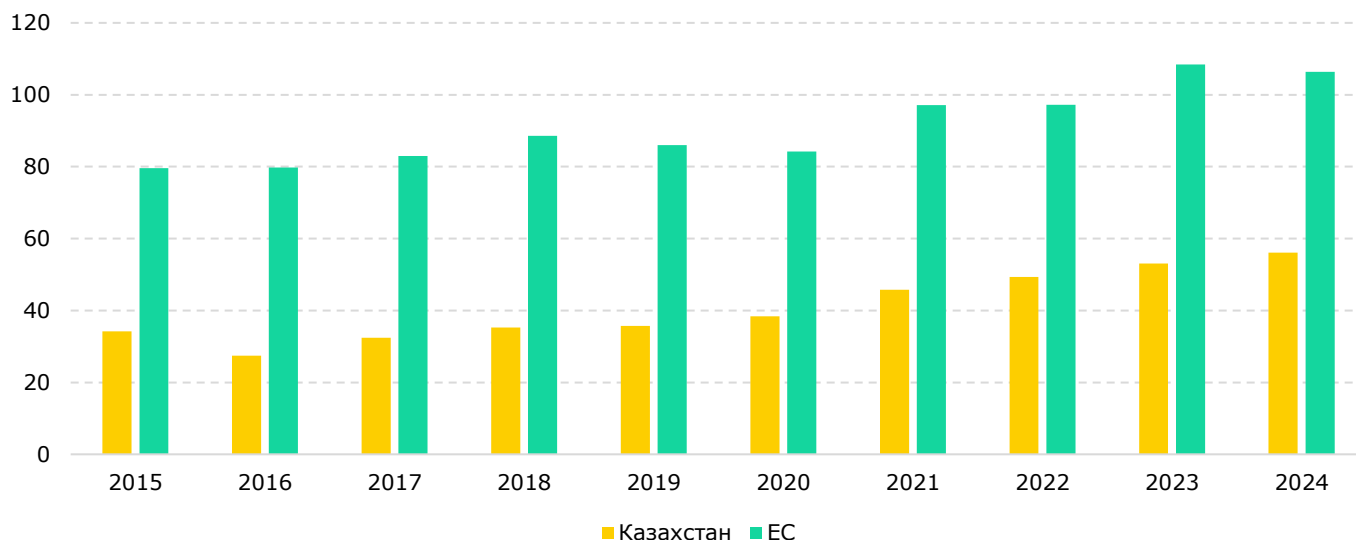


Источник: БНС, НБК, Eurostat, расчеты Halyk Finance

Отдельного внимания заслуживает обрабатывающая промышленность, в частности металлургия, на которую в Казахстане приходится около 40% выпуска и которая относится к сырьевому сектору, тогда как доля машиностроения составляет лишь 19%. Для сравнения, в странах Европейского союза металлургия занимает лишь 12,6%, что свидетельствует о более диверсифицированной и технологически ориентированной структуре промышленности.

В обрабатывающей промышленности разрыв менее выражен, чем в сельском хозяйстве: \$56,0 тыс. в Казахстане против \$106,4 тыс. в ЕС в 2024 году, что в 1,9 раз меньше показателей ЕС. Это минимальный уровень разницы за последние 10 лет. Однако важно учитывать, что большая часть казахстанского выпуска, как мы писали выше, в обрабатывающей отрасли относится к металлургии, тогда как в ЕС ее доля меньше. По этой причине сравнение может не отражать отставание в производстве несырьевых торгуемых товаров.

Рис. 6. Производительность труда в обрабатывающей промышленности, 2015-2024 гг., \$ тыс.



Источник: БНС, НБК, Eurostat, расчеты Halyk Finance

Таким образом, как мы отмечали ранее в своем отчете [«Какие реформы нужны Казахстану?»](#), для достижения высоких показателей производительности труда важно одновременно наращивать фундаментальные факторы роста: инвестировать в физический и человеческий капитал, а также укреплять институты, способные обеспечивать устойчивое развитие во всех секторах – ориентированных не только на внутренний рынок и сырье, но и на экспорт и несырьевой сегмент.

Глава государства в своем Послании народу Казахстана в 2023 году отмечал, что правительство субсидирует и финансирует казахстанскую экономику, противореча принципам рыночной экономики⁸. Поэтому, как отмечалось выше, Казахстану необходимо сосредоточить внимание на развитии торгуемых несырьевых секторов экономики (сельское хозяйство, машиностроение и услуги), при этом их рост должен обеспечиваться рыночными механизмами, без влияния государства.

Региональная диспропорция производительности труда в стране

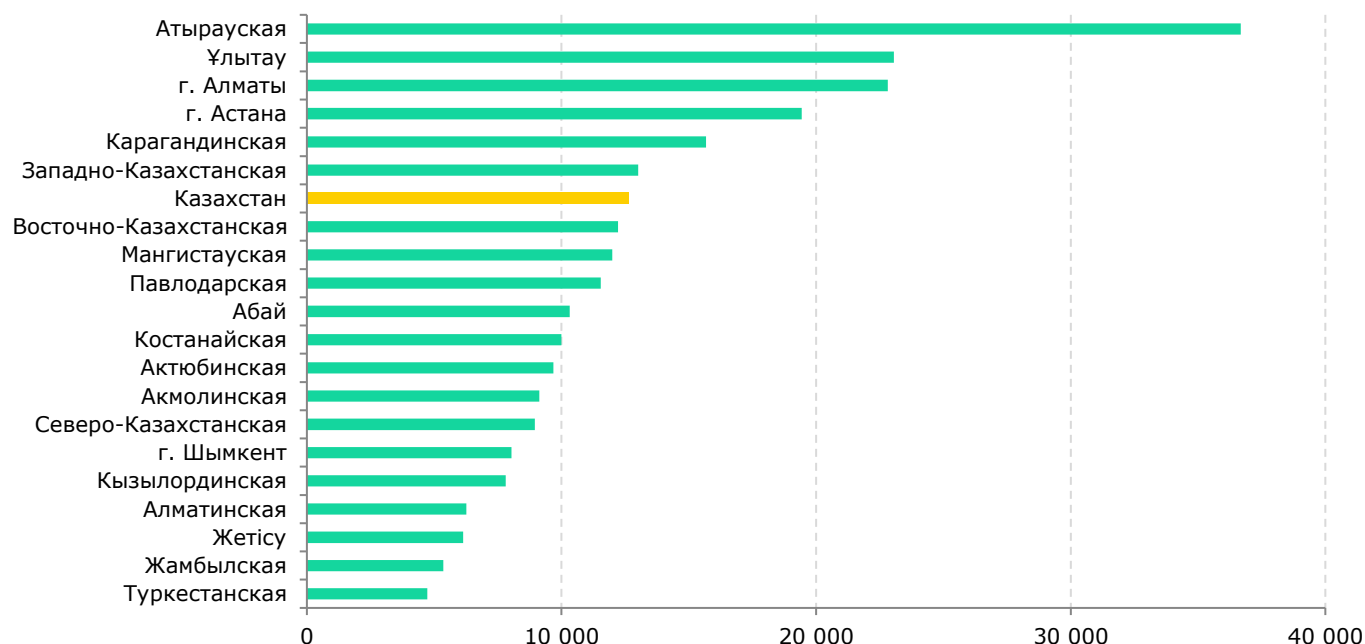
В Казахстане сохраняется выраженная региональная диспропорция в производительности труда, что во многом связано с отраслевой диспропорцией. Наиболее высокие показатели сосредоточены в отдельных ресурсных и финансовых регионах, тогда как другие области демонстрируют значительно более низкий уровень эффективности. Это свидетельствует о неравномерном распределении экономического потенциала по территории страны, что ограничивает устойчивость и инклюзивность общего роста.

В сырьевых регионах, таких как Атырауская, Ұлытау и Карагандинская области, а также в финансовых и административных центрах – Алматы и Астане – производительность труда значительно выше среднего по стране. Это объясняется концентрацией капиталоемких отраслей,

⁸ Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана». Доступно: <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-ekonomicheskii-kurs-spravedlivogo-kazahstana-18588>

наличием крупных компаний, более высокой долей инвестиций и развитой инфраструктурой. В то же время в густонаселенных южных регионах, таких как Туркестанская, Жамбылская и Алматинская области, производительность остается заметно ниже, демонстрируя почти восьмикратное отставание от лидера. В этих областях доминируют трудоемкие секторы с низкой добавленной стоимостью, а доступ к качественному образованию, технологиям и инвестициям более ограничен. Такой дисбаланс требует целенаправленной региональной политики, направленной на выравнивание условий развития и стимулирование роста производительности во всех регионах страны. Также мы считаем, что для более объективного анализа региональной производительности труда нужно исключить сырьевые отрасли из расчетов.

Рис. 7. Валовая добавленная стоимость на одного занятого по регионам Казахстана в 2024 году, Т тыс.



Источник: БНС

В целом для устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни необходимо активизировать усилия по развитию несырьевых секторов. Это требует значительных структурных изменений и инвестиций в человеческий капитал, инфраструктуру и инновации. Сохранение преобладания сырьевых продуктов и регионов в экономике сдерживает долгосрочный потенциал развития страны, и без проведения значимых реформ стране в будущем может быть непросто справляться с возникающими вызовами.

Роль рынка и государства в ускорении роста производительности труда в Казахстане

Роль рынка и государства в ускорении роста производительности труда в развитых странах является ключевым фактором формирования устойчивой и конкурентоспособной экономики. Эффективное сочетание рыночных механизмов и государственного регулирования позволяет одновременно стимулировать конкуренцию, инновации и инвестиции, а также обеспечивать стратегическую поддержку приоритетных отраслей. Рынок создает условия для повышения эффективности за счет конкуренции и оптимального распределения ресурсов, тогда как государство способно направлять развитие экономики, устраняя структурные диспропорции, поддерживая технологическое обновление и создавая институциональную базу для долгосрочного роста производительности.

В условиях полноценной рыночной экономики ключевой задачей государства должно являться обеспечение честной и прозрачной конкуренции. Избыточные меры защиты могут привести к дополнительной нагрузке на налогоплательщиков и ограничить потребителей в доступе к более выгодным по цене и качеству товарам. Как мы [писали ранее](#) в своих работах, текущая

государственная помощь для бизнеса приводит к искажению в рыночной мотивации к повышению его конкурентоспособности (прежде всего, к повышению производительности). Помимо этого, защита от внешней конкуренции и прямая госпомощь в виде субсидий и различных преференций также может формировать иждивенческие ожидания бизнеса по отношению к государству, о чем упоминал Глава государства на встрече с представителями отечественного бизнеса в 2023 году⁹.

В последние годы международные организации, такие как МВФ, Всемирный банк и ОЭСР, в своих оценках экономики Казахстана неоднократно это подчеркивают: для повышения конкурентоспособности, ускорения роста производительности и диверсификации экономики стране необходимы структурные реформы. Их ключевым элементом должно стать сокращение избыточного участия государства в экономике и формирование полноценной рыночной среды.

Если отечественный производитель не экспортирует продукцию и при этом не способен конкурировать с более доступным импортом, его присутствие на рынке должно определяться рыночными механизмами, без создания искусственных «тепличных условий» за счет государства. Мы считаем, Казахстану необходимо кардинально пересмотреть прямую государственную поддержку бизнеса и сосредоточить усилия на повышении производительности труда во внешнеторгуемых несырьевых секторах при создании полноценной рыночной экономики.

Лучшая мировая практика показывает, что если государство хочет поддержать развитие какого-то сектора экономики, то это вполне можно сделать мерами, которые не нарушают рыночные механизмы и рыночное ценообразование. Для этого важно обеспечить равные условия работы для всех компаний несырьевого сектора, вне зависимости от того, считаются ли они приоритетными с точки зрения государственных органов. Опыт индустриально-инновационного развития страны показывает, что попытки административно определять приоритеты в некоторых случаях приводили к неэффективному распределению ресурсов и значительным бюджетным потерям. Вместо этого развитие конкурентной рыночной среды и поддержка частного предпринимательства позволят естественным образом выявить направления бизнеса, способные достичь международной конкурентоспособности и обеспечить долгосрочный рост производительности труда.

Заключение и рекомендации

Заклячая анализ динамики производительности труда в Казахстане, можно отметить, что за последние пятнадцать лет страна демонстрировала показатели среднегодового реального роста выше, чем в странах Европейского союза. Однако Казахстан все еще существенно уступает странам ЕС в ряде ключевых отраслей, включая нефтяную промышленность, обрабатывающее производство и сельское хозяйство.

Мы полагаем, что одним из факторов, сдерживающих устойчивый экономический рост и повышение производительности труда в Казахстане, может быть значительное присутствие государства в экономике. Хотя в отдельных отраслях достигнуты заметные успехи, их результаты во многом связаны с государственной поддержкой или особенностями статистики, а не с полноценным развитием рыночных механизмов. Такая модель, по сути, замещает рынок, нарушая принципы конкуренции, искажая ценовые сигналы и снижая мотивацию бизнеса к инновациям и повышению производительности труда: *«Доля прямого участия государства в экономике остается на высоком уровне, что нарушает равенство условий на рынке и подавляет частную инициативу»*¹⁰. В результате формируется зависимость от государственной помощи, а не от способности адаптироваться к рыночным условиям и международной конкуренции.

⁹ Глава государства провел встречу с представителями отечественного бизнеса. Доступно: <https://www.akorda.kz/ru/glava-gosudarstva-provel-vstrechu-s-predstaviteli-otечestvennogo-biznesa-1283946>

¹⁰ Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана «Справедливый Казахстан: закон и порядок, экономический рост, общественный оптимизм». Доступно: <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-spravedlivyy-kazahstan-zakon-i-poryadok-ekonomicheskij-rost-obshchestvennyy-optimizm-285014>

Таким образом, диверсификация экономической структуры Казахстана с акцентом на развитие торгуемых несырьевых отраслей должна стать стратегически важным приоритетом будущего развития нашей страны. Для качественной диверсификации необходимо создать условия, при которых ресурсы – трудовые, инвестиционные, технологические – будут свободно перераспределяться в более продуктивные и перспективные сектора. А для этого Казахстану необходимо не просто корректировать отдельные экономические программы, а провести глубокую институциональную реформу, направленную на снижение роли государства в экономике, усиление рыночных механизмов и создание среды, в которой бизнес будет развиваться за счет эффективности, а не административных преференций.

В таких условиях возможно достижение качественного роста производительности труда и построение конкурентоспособной экономики, способной успешно интегрироваться в глобальные рынки.

Арслан Аронов – Аналитический центр

Мурат Темирханов – Советник председателя Правления

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

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

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance