Halyk Business Index (HBI) за 10 месяцев 2026 года

6 ноября 2026 года

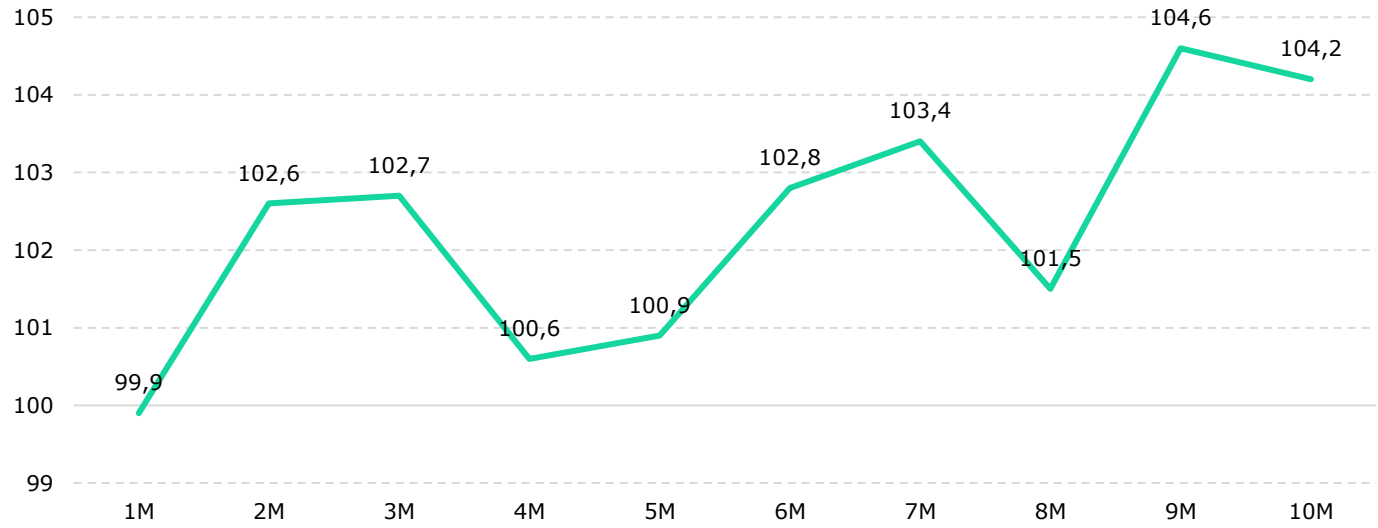
Halyk Business Index (HBI), подготовленный Центром аналитики и экономического моделирования АО «Народный Банк Казахстана» совместно с Halyk Finance, является сводным индикатором деловой активности в Казахстане, формируемым на основе обезличенных агрегированных транзакций корпоративных клиентов АО «Народный Банк Казахстана». Индекс рассчитывается на основе транзакций более 10 000 крупных, средних и малых компаний во всех регионах страны.

Индекс учитывает изменение объема транзакций по трем компонентам: выручке, операционным расходам и фонду оплаты труда (ФОТ). Каждый компонент имеет вес в общей оценке деловой активности. Значение индекса выше 100 соответствует положительной динамике, тогда как значение ниже 100 отражает замедление или снижение деловой активности. Расчет индекса основан на относительных изменениях показателей по отношению к соответствующему периоду прошлого года в действующих ценах.

HBI за январь-октябрь 2026 года составил 104,2, что указывает на расширение деловой активности. При этом все три компонента с июня текущего года превышают нейтральный уровень. Значение индекса немного снизилось по сравнению с показателем за девять месяцев (104,6), продолжая находиться выше нейтрального уровня. Наиболее выраженное расширение активности по сравнению с прошлым годом наблюдалось в несырьевых секторах экономики: электроснабжении, научной деятельности, предоставлении услуг по проживанию и питанию, а также строительстве.

HBI по итогам десяти месяцев 2026 года составил 104,2. Значение индекса находилось выше нейтрального уровня (100) на протяжении последних девяти периодов (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика HBI в 2026 году



Источник: здесь и далее Halyk Macro

В структуре HBI наиболее высокое значение продолжает демонстрировать компонент фонда оплаты труда: по сравнению с показателем за девять месяцев (111,5) он увеличился до 111,9 в январе-октябре. Значение компонента операционных расходов составило 105,2, компонента выручки — 102,7 (Рис. 2).

В разрезе размерности бизнеса более высокие значения индекса зафиксированы в крупном и малом бизнесе - 110,2 и 103,3 соответственно. Показатель среднего бизнеса составил 92,4, оставаясь ниже нейтрального уровня (Рис. 3).

Рис. 2. Структура HBI по компонентам

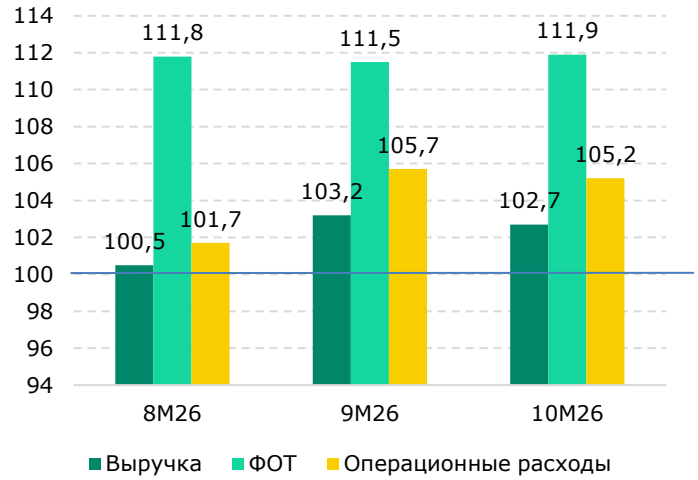
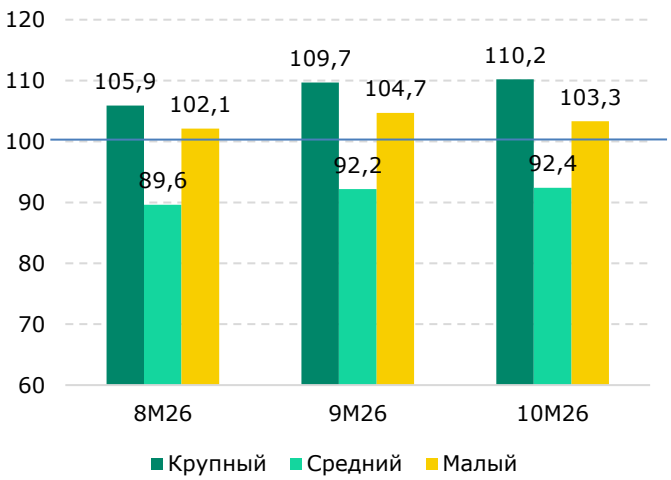


Рис. 3. Структура HBI по размерности бизнеса

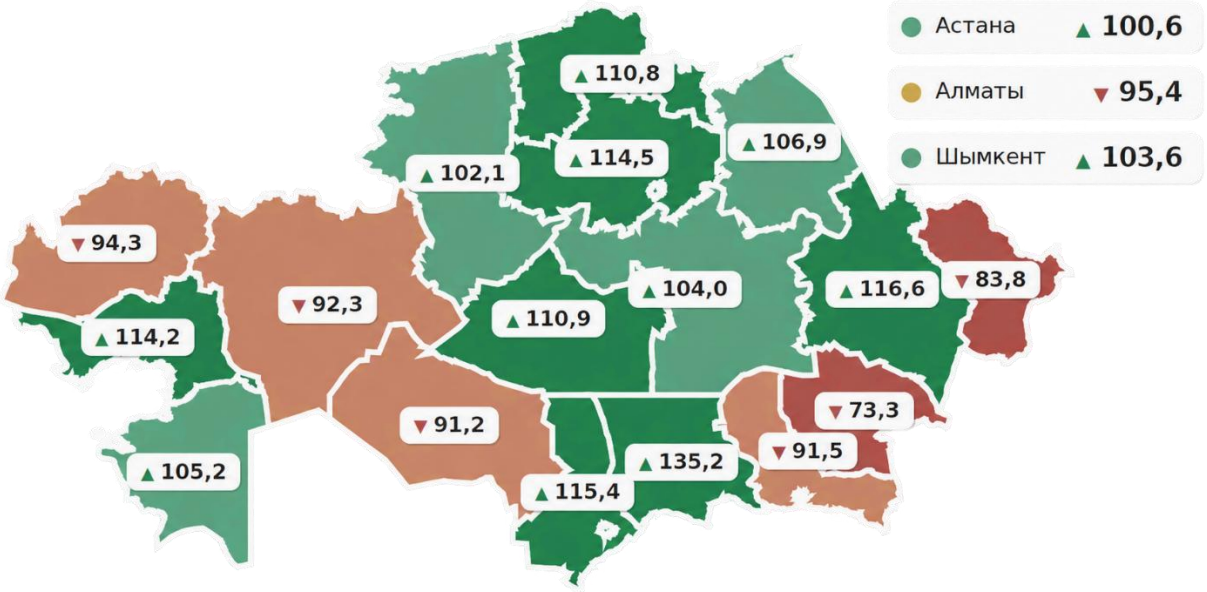


Примечание: горизонтальная линия обозначает нейтральный уровень

Отраслевая структура HBI в январе-октябре 2026 года указывает на преобладание положительной динамики: значение выше 100 зафиксировано в 11 из 16 отраслей. Значения ниже или вблизи нейтрального уровня отмечены в сферах искусства, развлечений и отдыха (64,2), горнодобывающей промышленности (95,3), операций с недвижимостью (99,7), торговли (99,9) и прочих услугах (58,0). Наиболее высокие значения индекса продолжают наблюдаться в электроснабжении (120,9), предоставлении услуг по проживанию и питанию (116,1) и научной деятельности (112,8).

В региональном разрезе HBI выше нейтрального уровня зафиксирован в 11 областях, Астане и Шымкенте, где деловая активность в малом и среднем бизнесе (МСБ) демонстрирует положительную динамику. Значения индекса ниже нейтрального уровня наблюдались в шести областях, а также в Алматы (Рис. 4).

Рис. 4. HBI по регионам за 10M2026



Источник: [Halyk Macro]

Примечание: индекс HBI по регионам рассчитан только по субъектам МСБ в целях исключения выбросов, связанных с деятельностью отдельных крупных компаний

Таким образом, за десять месяцев 2026 года HBI находился выше нейтрального уровня, отражая расширение деловой активности в годовом выражении. По сравнению с показателем за январь-сентябрь индекс немного снизился на 0,4 пункта. При этом расширение деловой активности сохраняется по всем трем основным компонентам.

В разрезе масштаба бизнеса расширение активности наблюдается в крупном и малом бизнесе, в то время как средний бизнес демонстрирует показатель ниже нейтрального уровня. Отраслевая и региональная структура характеризовалась неоднородной динамикой деловой активности: наиболее высокие значения наблюдаются в отдельных несырьевых отраслях, а также в ряде регионов с индексом выше среднереспубликанского уровня.

Более подробная информация о Halyk Business Index доступна на сайте https://halykmacro.kz/

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 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 **+7 (727) 339 43 86**

Салтанат Игенбекова s.igenbekova@halykfinance.kz
Гульназ Табешова g.tabeshova@halykfinance.kz
Арслан Аронов 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

Bloomberg
HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
FactSet
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance