

Halyk Business Index (HBI) за январь-июль 2026 года

27 августа 2026 года

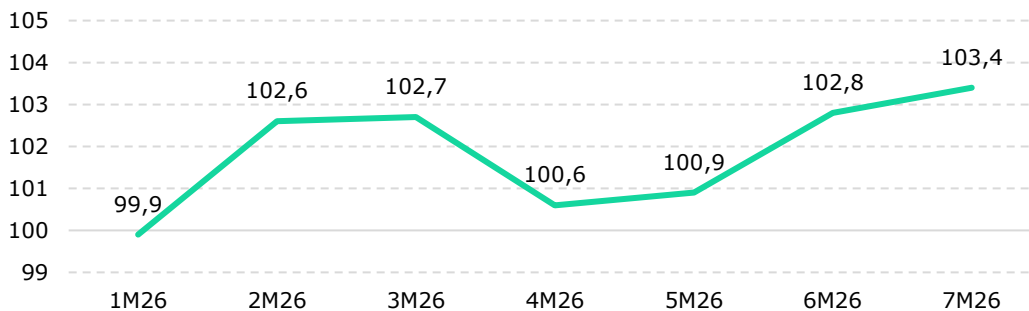
Halyk Business Index (HBI), подготовленный Центром аналитики и экономического моделирования АО «Народный Банк Казахстана» совместно с Halyk Finance, является сводным индикатором деловой активности в Казахстане, формируемым на основе обезличенных агрегированных транзакций корпоративных клиентов АО «Народный 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-июль 2026 года составил 103,4, что указывает на расширение деловой активности. При этом все три компонента находились выше нейтрального уровня. Индекс достиг наиболее высокого значения с начала 2026 года и увеличился на 0,6 п.п. по сравнению с показателем за январь-июнь 2026 года. Наиболее выраженное повышение активности демонстрировали электроснабжение, сельское хозяйство, обрабатывающая промышленность и транспорт.

HBI по итогам семи месяцев 2026 года составил 103,4. Значение индекса находилось выше нейтрального уровня (100) на протяжении последних шести месяцев текущего года (Рис. 1).

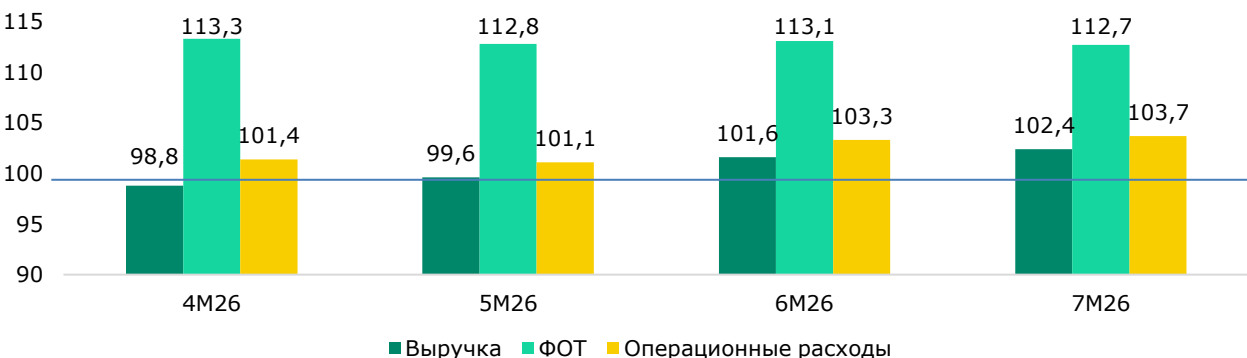
Рис. 1. Динамика HBI, 2026 год



Источник: здесь и далее [Halyk Macro](#)

В структуре HBI за январь-июль 2026 года наиболее высокое значение продемонстрировал компонент фонда оплаты труда, который составил 112,7, снизившись по сравнению с показателем за шесть месяцев (113,1).

Рис. 2. Структура HBI

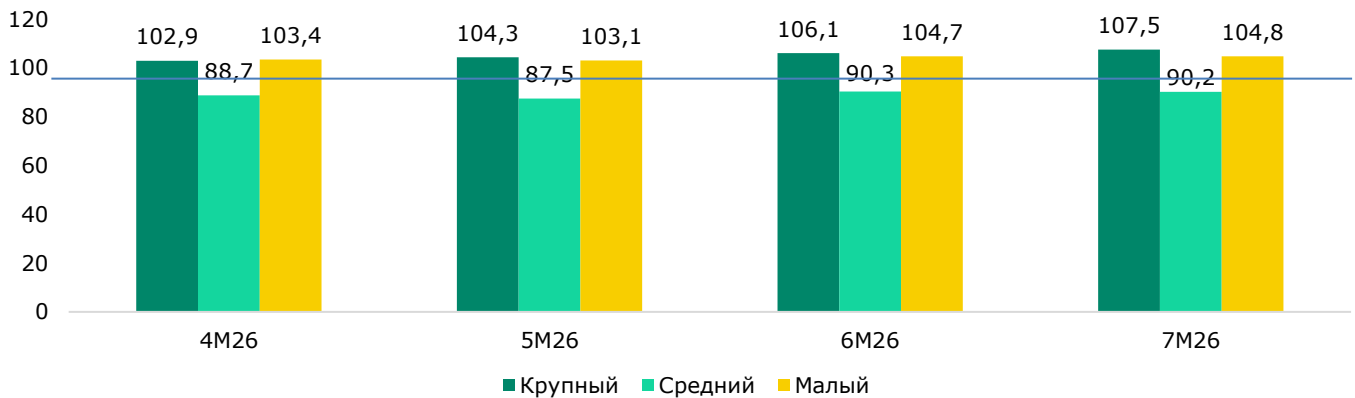


Примечание: горизонтальная линия обозначает нейтральный уровень

Значение компонента операционных расходов составило 103,7, компонента выручки — 102,4. Показатель выручки, составлявший 99,6 в январе–мае, сохраняется выше нейтрального уровня (Рис. 2).

В разрезе размерности бизнеса основной вклад в активность обеспечили малый и крупный бизнес: 104,8 и 107,5 соответственно. Показатель среднего бизнеса составил 90,2 и оставался ниже нейтрального уровня (Рис. 3).

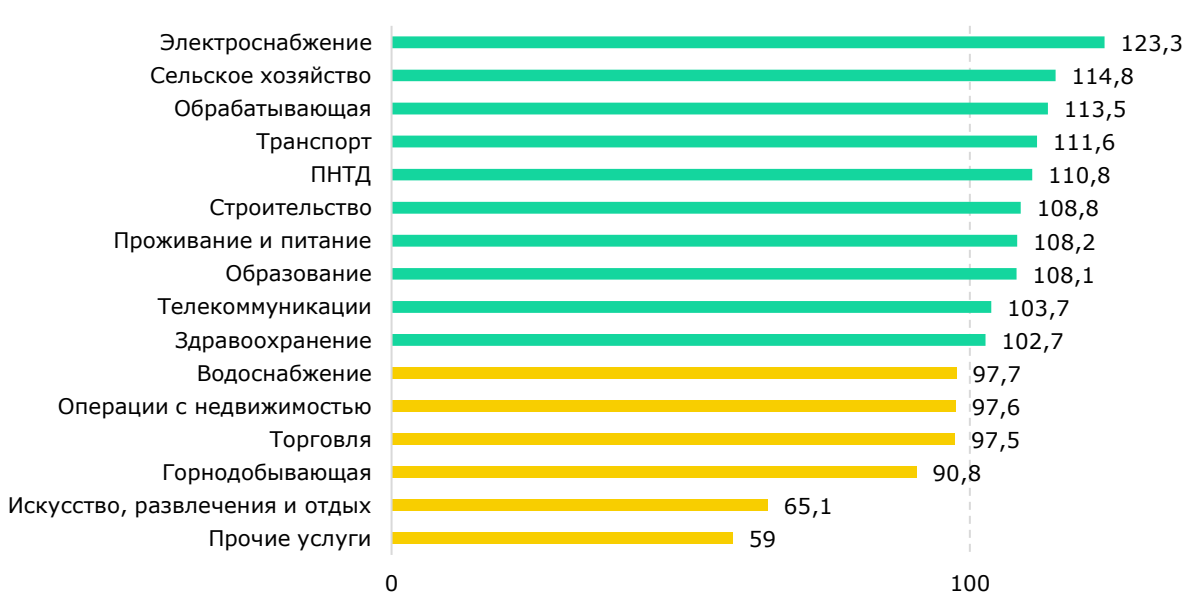
Рис. 3. NBI по размерности бизнеса



Примечание: горизонтальная линия обозначает нейтральный уровень

Отраслевая структура NBI в январе-июле 2026 года указывает на преобладание положительной динамики: значение выше 100 зафиксировано в 10 из 16 отраслей (Рис. 4). Значения ниже или вблизи нейтрального уровня отмечены в сферах искусства, развлечений и отдыха (65,1), горнодобывающей промышленности (90,8), торговли (97,5), операций с недвижимостью (97,6), водоснабжения (97,7) и прочих услугах (59,0). Наиболее высокие значения зафиксированы в электроснабжении (123,3), сельском хозяйстве (114,8), обрабатывающей промышленности (113,5), транспорте и складировании (111,6), а также в профессиональной, научной и технической деятельности (110,8).

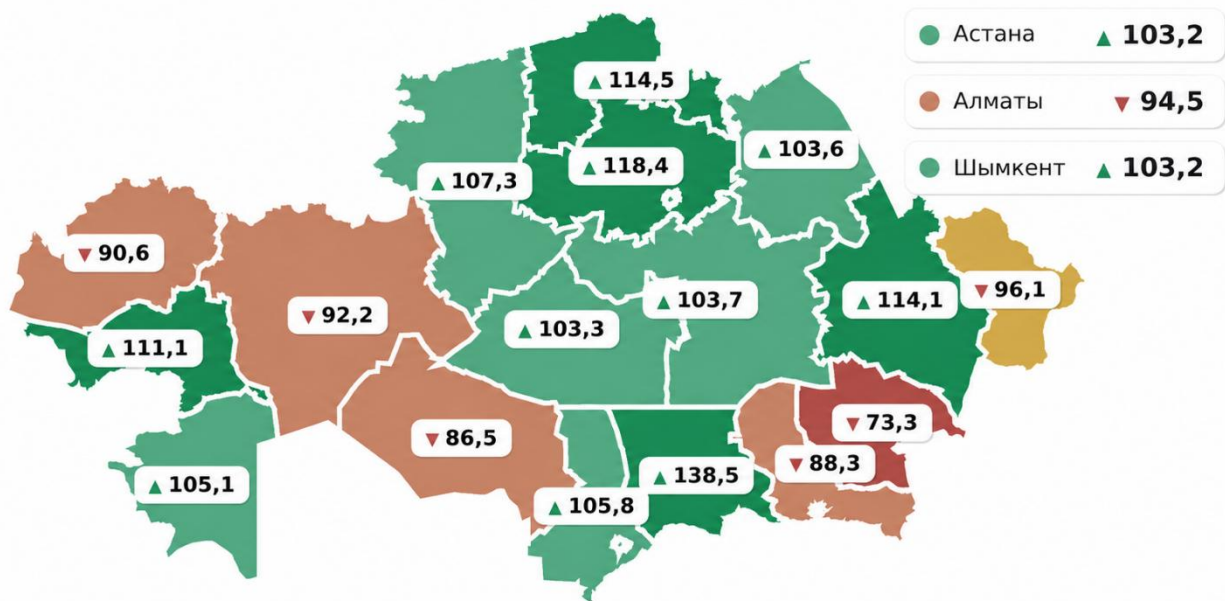
Рис. 4. NBI по отраслям экономики за 7М2026



Примечание: ПНТД - профессиональная научная и техническая деятельность

В региональном разрезе НБИ выше нейтрального уровня зафиксированы в 11 регионах, где деловая активность в малом и среднем бизнесе (МСБ) демонстрирует положительную динамику. Значения индекса ниже нейтрального уровня наблюдались в шести областях (Рис. 5).

Рис. 5. НБИ по регионам за 7М2026



Источник: [Halyk Macro](#)

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

Таким образом, за семь месяцев 2026 года НБИ находился выше нейтрального уровня, отражая расширение деловой активности. По сравнению с показателем января-июня индекс увеличился на 0,6 п.п. В структуре индекса положительная динамика сохраняется по всем трем основным компонентам (по сравнению с первым полугодием 2026 года).

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 производственных и инфраструктурных 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

Салтанат Игенбекова

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz

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