

Halyk Business Index (HBI) за 9 месяцев 2026 года

8 октября 2026 года

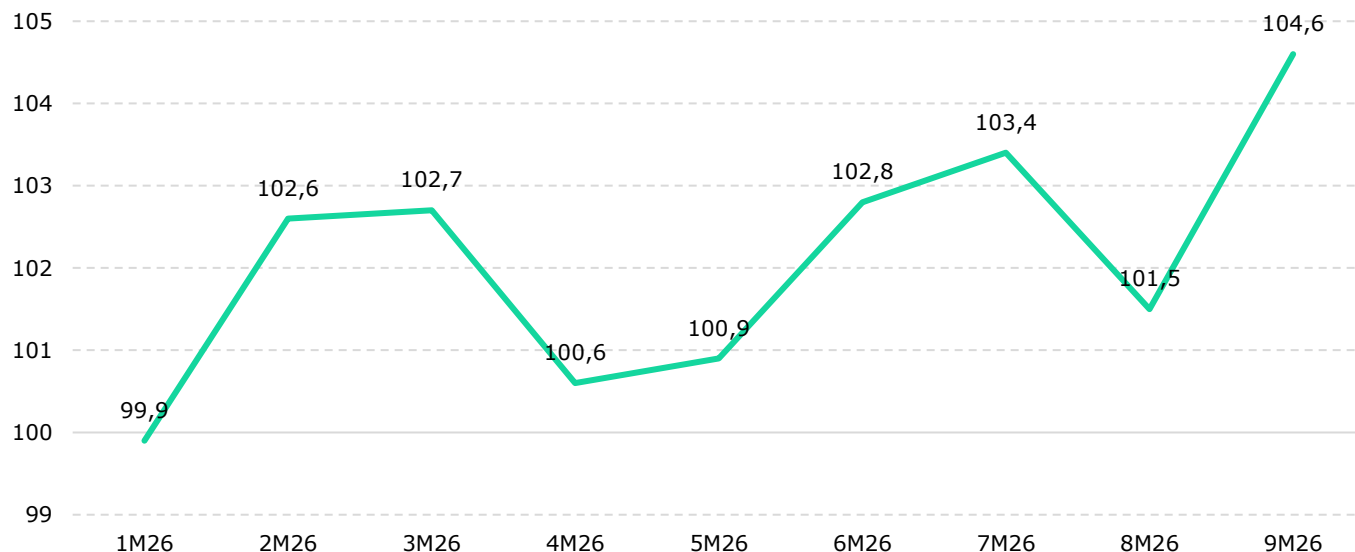
[Halyk Business Index \(HBI\)](#), подготовленный Центром аналитики и экономического моделирования АО «Народный Банк Казахстана» совместно с Halyk Finance, является сводным индикатором деловой активности в Казахстане, формируемым на основе обезличенных агрегированных транзакций корпоративных клиентов 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-сентябрь 2026 года составил 104,6, что указывает на расширение деловой активности. При этом все три компонента находились выше нейтрального уровня. Значение индекса повысилось по сравнению с показателем за восемь месяцев (101,5) и продолжает находиться выше нейтрального уровня. Наиболее выраженное расширение активности по сравнению с прошлым годом наблюдалось в электроснабжении, сельском хозяйстве и предоставлении услуг по проживанию и питанию.

HBI по итогам девяти месяцев 2026 года составил 104,6. Значение индекса находилось выше нейтрального уровня (100) на протяжении последних восьми периодов (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика HBI, 2026 год



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

В структуре HBI наиболее высокое значение продолжает демонстрировать компонент фонда оплаты труда, который составил 111,5 в январе-сентябре, снизившись по сравнению с показателем за восемь месяцев (111,8) текущего года. Значение компонента операционных расходов составило 105,7, компонента выручки — 103,2 (Рис. 2).

В разрезе размерности бизнеса основной вклад в активность обеспечили малый и крупный бизнес: 104,7 и 109,7 соответственно. Показатель среднего бизнеса составил 92,2 и оставался ниже нейтрального уровня (Рис. 3).

Рис. 2. Структура НБИ по компонентам

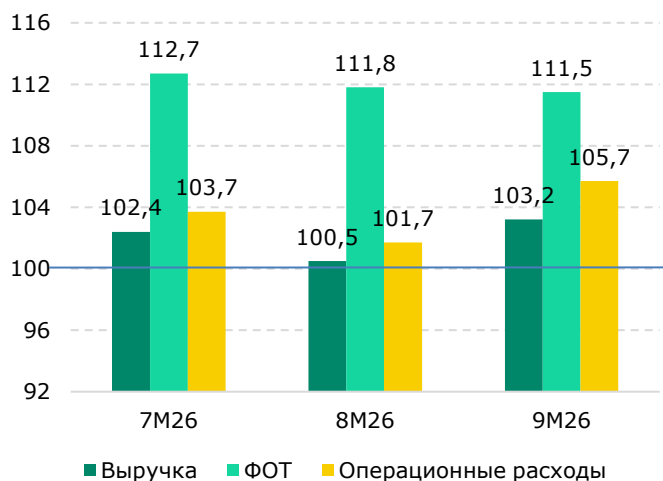
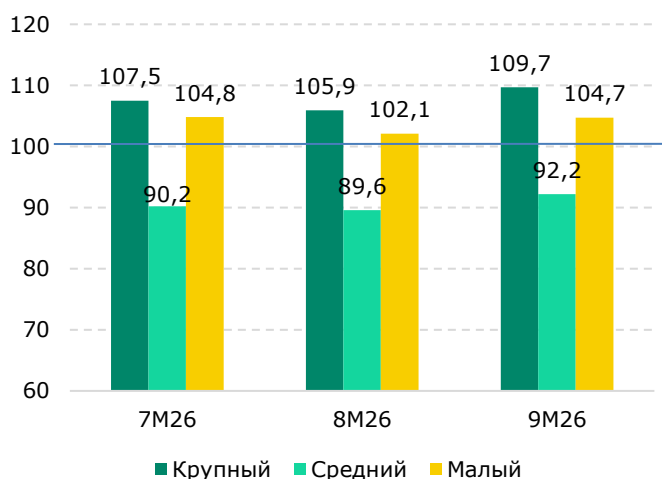


Рис. 3. Структура НБИ по размерности бизнеса

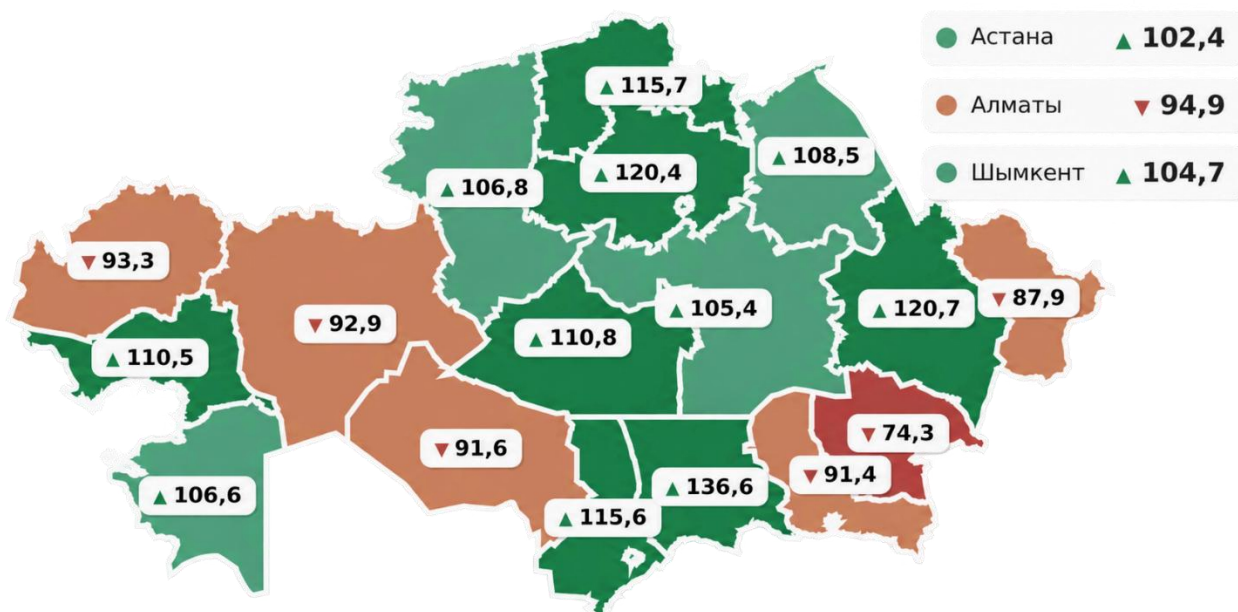


Примечание: горизонтальная линия обозначает нейтральный уровень

Отраслевая структура НБИ в январе-сентябре 2026 года указывает на преобладание положительной динамики: значение выше 100 зафиксировано в 12 из 16 отраслей. Значения ниже или вблизи нейтрального уровня отмечены в сферах искусства, развлечений и отдыха (65,1), горнодобывающей промышленности (96,2), операций с недвижимостью (97,9) и прочих услугах (58,2). Наиболее высокие значения индекса зафиксированы в электроснабжении (120,9), сельском хозяйстве (116,5) и предоставлении услуг по проживанию и питанию (114,5).

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

Рис. 4. НБИ по регионам за 9М2026



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 девять месяцев 2026 года НВІ находился выше нейтрального уровня, отражая расширение деловой активности. По сравнению с показателем января-августа индекс повысился на 3,1 пункта. 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 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

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