

КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:
НАМ ЛЮБЫЕ ДОРОГИ УСЛУГИ

стр. 3

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:
ИНОГДА ОНИ ОТЫГРЫВАЮТСЯ

стр. 5

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:
ЗАКОН И ПРОСВЕЩЕНИЕ

стр. 5

LIFESTYLE:
ОТ НЕНАВИСТИ ДО ЛЮБВИ ОДИН CROCS

стр. 8

kursiv.media
 kursiv.media
 kursivmedia
 kursiv.media
 kzkursivmedia

А кому оказия

По итогам четырех месяцев 2022 года, в результате просадки российских «дочек», активы банковского сектора РК сократились на 1,2%, или на 450 млрд тенге, а обязательства – на 1,8%, или на 575 млрд тенге. Главными выгодоприобретателями от передела рынка стали Халык и БЦК, которые намного больше конкурентов приросли как в активах, так и в клиентских средствах.

Виктор АХРЁМУШКИН

Наибольшее снижение активов в апреле произошло в Сбере (–790 млрд тенге за месяц), в том числе его ссудный портфель без учета обратного РЕПО снизился на 720 млрд тенге (здесь и далее – данные Нацбанка, если не указано иное). С начала года активы Сбера упали на 50,7%, или на 2,14 трлн тенге (с 4,2 трлн до 2,1 трлн). На 1 мая банк опустился на седьмое место в секторе по размеру активов, хотя начинал год на второй позиции в списке крупнейших БВУ.

Отработав три месяца с прибылью, в апреле Сбер допустил убыток на сумму 79 млрд тенге. За период с начала года убыток Сбера составил 53 млрд. В прошлом году банк заработал 130 млрд тенге чистой прибыли, показав третий результат в секторе после Халыка и Каспи. 30 мая на годовом собрании акционеров всю эту сумму было решено направить на дивиденды материнскому Сберу.

В начале мая на рынок просочился инсайд, что дочерний Сбер выставлен на продажу и главным претендентом на его покупку якобы является госхолдинг «Байтерек». Позднее, 11 мая, глава АРПФР Мадина Абылкасымова, общаясь с журналистами в кулуарах парламента, сообщила, что Сбер и ВТБ ищут новых инвесторов для смены собственника. 19 мая на международном саммите в Казани старший вице-президент российского Сбера Тимур Козинцев (руководит блоком Sberbank International и возглавляет совет директоров казахстанского Сбера) подтвердил, что установленный Минфином США в отношении контрагентов срок для сворачивания операций с иностранными «дочками» Сбера позволяет российскому банку до 12 июля «вести контролируемую работу по выходу с рынков». По словам Козинцева, Сбербанк России «наблюдает повышенный спрос» к казахстанской «дочке» со стороны частных и государственных структур РК, а также инвесторов из РФ, Турции и с Ближнего Востока.

> стр. 6



Фото: Илья Ким

Акторы погорелого театра

Как в Алматы восстанавливают госучреждения после январских событий и сколько на это уже потратили

Власти Алматы засекретили данные, кто и за сколько разработал проект реконструкции акимата, пострадавшего в январе. Известны лишь названия компаний – участников тендера. Среди них – Mega Build Kazakhstan, которая строит алматинский крематорий, и «дочка» VI Group.

Наталья КАЧАЛОВА

В начале 2022 года Площадь Республики стала эпицентром январских событий. Во время волнений было повреждено 27 государственных учреждений, сильнее всего пострадали четыре из них: акимат Алматы и резиденция президента, «рупор власти» – государственный телеканал Qazaqstan и здание управления спецучетов Генпрокуратуры на Богенбай батыра.

> стр. 7

Голодные игры

Как ETF агрокомпаний набрали высоту и почему падают теперь

Этой весной рекордное значение за последние 14 лет показали фьючерсы на основные позиции продовольственного рынка. Бурный рост обеспечила война между Россией и Украиной, ведь обе страны играют ведущую роль в поставках на мировые рынки сельхозсырья и удобрений. Однако с началом лета цены медленно идут вниз, а прибыль ETF сельскохозяйственных компаний стала снижаться еще раньше, с середины апреля. Означает ли это, что вкладывать в продовольственный сектор уже поздно?

Александр ПОЛЯНИЧКО

Больше хлеба, меньше зрелищ

С началом военных действий в Украине фьючерсы на пшеницу на Чикагской товарной бирже показали стремительный рост с \$8 за бушель (1 бушель = 27 кг) до \$12,75 в мае. В целом за год рост составил 60% – максимальная за последние 14 лет доходность для продовольственного сектора и абсолютный рекорд по стоимости пшеницы. Также за год на 56% выросли фьючерсы на пальмовое масло, 40% прибавило молоко, 46% – кофе, 27% – рис, следует из данных системы Trading Economics. По уровню доходности фьючерсам на продовольствие, конечно, далеко до газа (203% годовых в США и 211% в Европе), угля (239%) и абсолютного рекордсмена – лития (+426% за год). Однако для продовольственного рынка рост на десятки процентов за несколько месяцев – это нонсенс.

В Европе на бирже Euronext цена пшеницы также побилла абсолютный рекорд в 438,25 евро за тонну. К этому уровню фьючерсы подбились только в 2008 году, но такими темпами они никогда не дорожали. На фоне весеннего ажиотажа в России НТБ запустила специальный биржевой индекс пшеницы на условиях поставки (СРТ – Новороссийск), а в июле-августе появится фьючерс на российское зерно.

В целом американский индекс сельскохозяйственных товаров S&P GSCI в январе – мае 2022 года показал рост на 65,5%. Для сравнения: S&P 500 за этот же период упал на 14,5%, а Nasdaq Composite потерял 24%. «Меньше зрелищ, больше хлеба», – такими заголовками СМИ обыгрывали падение технологического сектора США. Но сохранится ли тренд на рост стоимости продовольствия?

> стр. 5



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: Илья Ким

Референдум согласия

За изменения в Конституцию РК высказались 77,2%

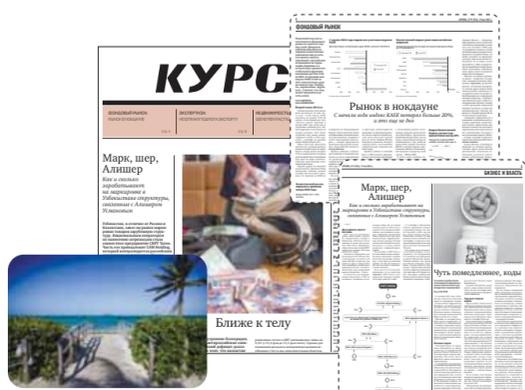
Позитивные результаты конституционного референдума в Казахстане президент Касым-Жомарт Токаев и сплотившиеся вокруг его курса политические силы планируют использовать для проведения «радикальных» реформ.

Сергей ДОМНИН

Уже на следующее утро после дня референдума по поправкам в Конституцию РК, 6 июня, Центральная избирательная комиссия (ЦИК) РК сообщила о предварительных результатах голосования: из 11,7 млн казахстанцев с правом голоса на референдум пришли 8 млн (68,06%), в поддержку поправок проголосовали 6,2 млн, или 77,18% голосовавших, против высказались 18,66%, еще 1,58% указали оба варианта ответа, а 2,58% бюллетеней признали недействительными. Результаты, объявленные ЦИК, оказались очень близки к данным экзитполов, которые проводил

исследовательский институт «Общественное мнение» (за высказывались 74,8% респондентов, 25,2% – против), и в целом хорошо прогнозируемы. В середине минувшего мая результатами опроса населения страны делился государственный Казахстанский институт стратегических исследований, который также фиксировал высокий уровень поддержки реформ: 76,4% опрошенных были за, 15,4% – против и еще 8,2% не определились.

> стр. 2



ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года

Подписка через каталоги:

- ◆ АО «Казпочта»
- ◆ ТОО «Эврика-Пресс»
- ◆ ТОО «Евразия Пресс»

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

Референдум согласия
За изменения в Конституцию РК высказались 77,2%

Изменения поддерживают больше 3/4 голосующих

Доля проголосовавших «за» на референдумах РК в 1990–2022 годах и уровень достаточности, %



Источник: ЦИК РК

> стр. 1

Референдум как проверка

Республиканскому референдуму-2022 предшествовала активная агитационная кампания на протяжении месяца.

«Основная цель референдума – вынести на решение граждан страны ключевые вопросы изменения Основного закона Казахстана, – объяснял спикер сената Маулен Ашимбаев на заседании Клуба молодых экспертов при сенате 27 мая.»

Насколько серьезно значение этого «фундамента» – вопрос спорный. Неправильные эксперты отмечали, что в списке поправок (изменения вносятся в 31 статью и добавляются еще две) присутствуют как действительно

серьезно меняющие систему – переход от пропорциональной к смешанной избирательной системе при формировании парламента, отказ от смертной казни, конституционный статус уполномоченного по правам человека, – так и популярные меры вроде запрета родственникам президента занимать руководящие должности в госсекторе, а также указания на то, что земля, недра и другие природные ресурсы принадлежат народу (в старой редакции – государству), а государство лишь осуществляет право собственности от имени народа.

Другое объяснение потребности власти в референдуме – стремление подтвердить легитимность действующего политического режима. После массовых протестов, переросших в беспорядки, в январе 2022 года, которые в РК нейтрально называют «январские события», Акорде было важно публично зафиксировать три вещи.

Во-первых, то, что казахстанцы признают нынешний политический режим, несмотря на критику властей за жесткое подавление беспорядков в январе. Во-вторых, то, что они поддерживают комплекс политических мер, которые предпринимала Акорда после «январских событий». Главные из этих мер – ликвидация любых намеков на двоевластие, отстранение родственников первого президента Нурсултана Назарбаева от государственных ресурсов и перераспределение части принадлежащих им активов. Маркер этого тренда – из новой редакции Основного закона исчезло упоминание Елбасы. И в-третьих, то, что казахстанцы не против обозначенного еще до января 2022 года курса реформ, предполагающих мягкую либерализацию политического поля с неопределенными сроками.

Очевидным бенефициаром итогов референдума является президент Токаев, укрепивший свои позиции, теперь уже несомненно единоличные. Инициированные им поправки в Конституцию РК получили большую поддержку, чем его кандидатура на президентских выборах-2019 (71,0%) и представляемая им партия Nur Otan (в марте 2022-го переименована в Amanat) на

парламентских выборах-2021 (71,1%). Причем первые два результата были получены при поддержке Назарбаева, а лучший, последний, если не на отрицании, то на обособлении от наследия Елбасы.

Только начало

Вечером 6 июня, на следующий день после референдума, президент Токаев обратился к казахстанцам по телевидению. «Результат референдума стал наглядным символом политического обновления. Наши граждане проявили высокую ответственность и патриотизм. Мы продемонстрировали, что едины в построении Нового, Справедливого Казахстана. Конституционные поправки кардинально преобразуют основы нашей государственности и придадут новый импульс развитию всего общества», – заявил глава государства.

Токаев акцентировал внимание на ключевом тезисе кампании в поддержку поправок: «Изменения в Основной закон – это не конечная стадия, а только начало наших реформ».

«Мы продолжим всестороннюю модернизацию страны. На базе обновленной Конституции мы сформируем более эффективную модель функционирования всех институтов власти, укрепим механизмы сдержек и противовесов между ними. Последовательные политические преобразования будут способствовать развитию национальной экономики, укреплению национальной предпринимательства. Теперь нам предстоит сформировать прозрачные и справедливые правила игры в экономике, провести реформу законодательства. Важно искоренить все искусственные монополии, поставить надежный заслон коррупции», – сформулировал направление реформ президент.

Изменения, которые обещает провести второй президент, он сам характеризует как «радикальные». Это слово Токаев употребил в обращении дважды. «Нам предстоит кардинально трансформировать систему общественных и личных ценностей. Только так мы сможем осуществить радикальные преобразования во всех сферах», – заявил он в середине снпича, а затем

повторил в конце: «Сделав свой выбор, наш народ показал волю к созиданию и стремление к радикальным переменам».

Пока неясно, в чем будет проявляться «радикализм» реформ Токаева. Большинство комментаторов на этот вопрос тоже не отвечают, а говорят о единодушии «власти и общества» вокруг президентского курса, который все чаще называют «Новым Казахстаном» и «Второй республикой». «Итоги референдума продемонстрировали, что у общества единое видение будущего страны. Казахстанцы оказали высокое доверие и поддержку конституционной реформе президента. Фактически казахстанцы проголосовали за Новый Казахстан, заложив фундамент Второй республики», – прокомментировал исполнительный секретарь центристской партии Amanat Асхат Оралов.

Похожие отклики доносились и с обеих политических флангов. «Результат референдума является бесспорными и свидетельствуют о поддержке народом Казахстана курса на построение новой модели управления государством, с сильным президентом, влиятельным парламентом и подотчетным правительством. Референдум также продемонстрировал высокий уровень доверия в обществе к президенту Токаеву и его инициативам, с которыми миллионы казахстанцев связывают надежды на справедливое государство и Новый Казахстан», – говорится в заявлении тяготеющей вправо партии «Ак жол».

В представляющей левый край политического спектра Народной партии Казахстана констатируют: «Заложены прочный конституционный фундамент Нового, Справедливого Казахстана». НПК, пожалуй, единственная партия, которая сразу обрисовала хотя бы часть своего видения изменений: «Теперь ключевой задачей, стоящей перед казахстанцами после референдума, является законодательная и практическая реализация принятой нормы Конституции. Нужна немедленная передача всех государственных компаний, в первую очередь фонда «Самрук-Казына», из рук чиновников в прямую собственность народов».

Явка в 2022 году была ниже, чем на предыдущих референдумах

Доля проголосовавших на референдумах РК в 1990–2022 годах и уровень достаточности, %



Источник: ЦИК РК

укрепил свою легитимность после роспуска парламента (Верховного Совета), большая часть которого была оппозиционна главе государства. Впоследствии Назарбаев избирался еще четыре раза с огромным отрывом от других кандидатов.

На следующем референдуме, который прошел в августе 1995 года, казахстанцы поддержали (89,1% голосов «за») новую Конституцию РК, которая превращала республику из президентско-парламентской в президентскую. В мемуарах Нурсултан Назарбаев подчеркивал, что самостоятельно готовил формулировки и активно правил проект нового Основного закона. После 1995 года в Конституцию РК изменения вносились шесть раз (включая поправки-2022), то есть в среднем один раз в четыре с половиной года.

Мировая практика конституционных референдумов последних лет показывает, что казахстанцы не одиноки в своей поддержке инициатив власти. Причем поддержка изменений в РК в 2022 году была умеренной по сравнению с другими странами. На референдуме в Кыргызстане, проходившем год назад, «за» высказались 85,3% голосовавших, а доля поддержавших изменения в Конституцию в Таджикистане в 2016 году составила 96,6%.

Единственным прерывальным референдумом последнего времени было голосование в Боливии в 2016 году: изменения – предоставление права баллотироваться на третий президентский срок Эво Моралесу – поддержали лишь 48,7%. Впоследствии Моралес преодолел и это ограничение, но вынужден был уйти с президентского поста в 2019-м на фоне массовых протестов.

РЕФЕРЕНДУМЫ В НОВЕЙШЕЙ ИСТОРИИ КАЗАХСТАНА

- Вопрос, вынесенный на референдум
Число граждан, включенных в списки голосования, чел.
Число проголосовавших, чел.
Доля бюллетеней, признанных недействительными, а также прочих, не учитываемых в итоговом подсчете

17.03.1991

29.04.1995

30.08.1995

05.06.2022

Всесоюзный референдум о сохранении СССР
«Считаете ли вы необходимым сохранение Союза ССР как Союза равноправных суверенных государств?»
9 999 433 чел. 8 816 543 чел. (88,17%)
94,10% «За»

Республиканский референдум по вопросу продления полномочий президента Н.А. Назарбаева
«Согласны ли вы продлить до 1 декабря 2000 года срок полномочий президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева, всенародно избранного 1 декабря 1991 года?»
9 110 156 чел. 8 309 637 чел. (91,21%)
95,46% «За»

Республиканский референдум по проекту обновленной Конституции РК
«Принимаете ли вы новую Конституцию Республики Казахстан, проект которой опубликован в печати 1 августа 1995 года?»
8 933 516 чел. 8 091 715 чел. (90,58%)
89,14% «За»

Республиканский референдум по проекту закона РК «О внесении изменений и дополнений в Конституцию РК»
«Принимаете ли вы изменения и дополнения в Конституцию Республики Казахстан, изложенные в проекте Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в Конституцию Республики Казахстан», опубликованном в средствах массовой информации 6 мая 2022 года?»
11 734 642 чел. 7 986 293 чел. (68,06%)
77,18% «За»

Итоги референдума-2022 по данным на утро 06.06.2022.
Источник: ЦИК РК, ЦИК СССР

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: TOO «Altco Partners»
Адрес редакции: А15Р1М9, РК, г. Алматы, ул. Розыбакиева, 127.
Тел./факс: +7 (727) 339 84 41
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор: Меурет СУЛТАНКУЛОВА
m.sultankulova@kursiv.kz

Главный редактор: Сергей ДОМНИН
s.dominin@kursiv.kz

Редакционный директор: Александр ВОРОТИЛОВ
a.vorotilov@kursiv.kz

Выпускающий редактор: Татьяна НИКОЛАЕВА
t.nikolaeva@kursiv.kz

Редактор спецпроектов: Татьяна ТРУБАЧЕВА
t.trubacheva@kursiv.kz

Редактор отдела «Финансы»: Виктор АХРЕМУШКИН
v.akhremushkin@kursiv.kz

Обозреватель отдела «Финансы»: Ольга ФОМИНСКИХ

Редактор отдела «Недвижимость»: Наталья КАЧАЛОВА
n.kachalova@kursiv.kz

Редактор Kursiv Research: Аскар МАШАЕВ
a.mashaev@kursiv.kz

Редакция: Ксения БЕЗКОРОВАЙНА
Ирина ОСИПОВА
Жанболат МАМЫШЕВ
Анастасия МАРКОВА

Корректура: Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор: Илья КИМ

Верстка: Елена ТАРАСЕНКО
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер: Данара АХМУРЗИНА

Фотограф: Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор: Ирина КУРБАНОВА
i.kurbanova@kursiv.kz

Руководитель по рекламе и PR: Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ
Тел.: +7 (707) 950 88 88
s.agabek-zade@kursiv.kz

Нач. отдела распространения: Ренат ГИМАДДИНОВ
r.gimadidinov@kursiv.kz

Представительство в Нур-Султане: РК, г. Нур-Султан, пр. Кунаева, д. 12/1, БЦ «На Водро-зеленом бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203
Тел.: +7 (7172) 28 00 42
astana@kursiv.kz

Руководитель представительства в Нур-Султане: Азамат СЕРИКБАЕВ
Тел.: +7 (701) 588 91 97
a.serikbaev@kursiv.kz

Подписные индексы: для юридических лиц – 15138, для физических лиц – 65138

Газета зарегистрирована в Министерстве информации и коммуникаций Республики Казахстан

Свидетельство о постановке на учет № 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

Отпечатано в типографии ТОО РПИК «Дюпрэ». РК, г. Алматы, ул. Калдакова, д. 17 Тираж 8 000 экз.

Информационная продукция данного печатного издания предназначена для лиц, достигших 18 лет и старше

Нам любые дороги услуги

Рынок услуг в Казахстане вырос «в деньгах» почти на треть

За январь – март 2022 года компании, оказывающие услуги, заработали 1,78 трлн тенге. Это на 402 млрд тенге больше, чем было в I квартале прошлого года. Точки роста пришлись на сферу IT, операции на рынке недвижимости, организацию развлечений.

Ирина ОСИПОВА

Сильные и слабые

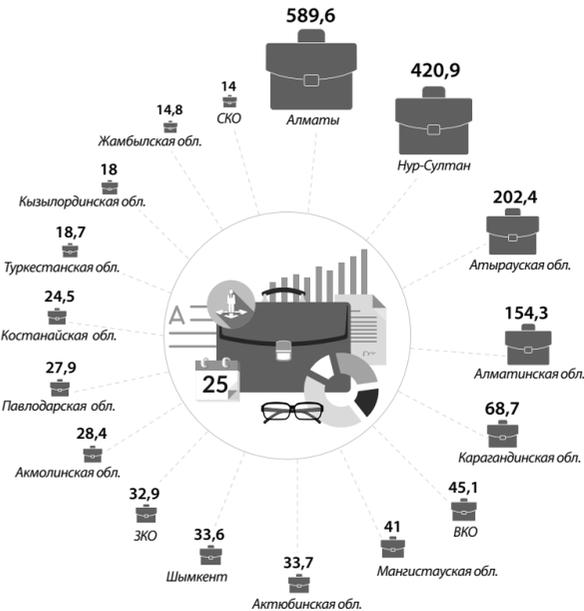
В I квартале из 25 крупных категорий услуг, наблюдаемых Бюро нацстатистики, рост отмечен в 15. Отрицательная динамика остальных десяти видов была незначительна и не повлияла на итог всей сферы. Если в январе – марте 2021-го предприниматели, осуществляющие деятельность на этих рынках, заработали 1,38 трлн тенге, то за аналогичный период в этом году – на 29% больше (1,78 трлн тенге).

Самые высокие результаты как по индексам физического объема, так и по денежному приросту демонстрируют две сферы – букмекерский бизнес и деятельность в области спорта, организации отдыха и развлечений. Владельцы казино и организаторы пари в I квартале этого года заработали более 138 млрд тенге. Это в 7 раз больше, чем в начале 2021 года. Почти половина от этой суммы ушла иностранным компаниям. Общий доход владельцев betting-бизнеса распределен по игорным резервациям неравномерно. 95% от всей суммы – 132 млрд тенге – заработали казино и букмекерские конторы Капшагай.

Компании, предоставляющие услуги в сфере развлечений, отдыха и спорта, в первой четверти этого года удвоили свой доход, заработав более 118 млрд тенге. Треть от этой суммы – 32 млрд тенге – поступила из бюджета, который компенсирует затраты

Объем оказанных услуг по регионам

Объем оказанных услуг за I квартал 2022 года, млрд тенге



За исключением услуг по госуправлению и обороне. Данные по регионам приводятся без объема услуг ненаблюдаемого сектора экономики. Источник: БНС РК

по эксплуатации спортивных сооружений, деятельности спортклубов и т. д.

На третье место по денежному приросту можно поставить рынок услуг в сфере недвижимости. Компании из этой сферы за I квартал 2022 года увеличили свой доход на 52,7 млрд тенге, или на 17%. Эта категория занимает долю 18% (320,7 млрд тенге) в общем объеме.

Хорошую динамику показал IT-сервис. Рынок услуг в сфере информационного обслуживания и компьютерного программирования увеличился до 201 млрд тенге (на 51 и 32% соответственно). Большую часть дохода приносят такие виды услуг,

как разработка программного обеспечения, размещение приложений, управление IT-инфраструктурой госресурсов.

Трудным периодом I квартал стал для таких категорий услуг, как инженерная экспертная деятельность (-8,2%), аренда, прокат и лизинг (-6,4%), рекламное дело и исследование конъюнктуры рынка (-25%). В минус ушли телерадиокомпании (-10%), создатели кино- и видеопрограмм (-10%), издатели (-2%). Судя по данным за последние три года, эти рынки до сих пор не могут преодолеть последствия коронакризиса. Статистика показывает, что они теряли в деньгах и в 2021 году.

«Услужливые» мегаполисы

Основными производителями услуг в Казахстане являются юрлица. Притом лидируют малый и средний бизнес, их доля превышает 80%. Крупные предприятия занимают 19% рынка, но в каждой отдельной категории доля бизнес-тяжеловесов может существенно отличаться. Например, в рекрутинге большую часть объемов закрывают именно крупные компании, а на рекламном рынке доход таких игроков составляет менее 2%.

Индивидуальные предприниматели имеют небольшую долю объемов по большинству категорий. Исключение составляют рынок по ремонту компьютеров, предметов личного потребления и бытовых товаров, где ИП забирают 48% объемов, сфера индивидуальных услуг (44%), аренда, прокат и лизинг (28%), операции с недвижимостью (23%).

Разбивка данных по регионам показывает, насколько сильно в Казахстане сконцентрированы рынки услуг. 57% от общего объема средств в этом бизнесе приходится на Алматы (589,6 млрд тенге) и Нур-Султан (420,9 млрд тенге). В таких категориях, как компьютерное программирование и IT-технологии, реклама, деятельность в области спорта и развлечений, южная столица имеет вес более 50%. Нур-Султан занимает лидирующие позиции по операциям с недвижимостью, аренде, прокату и лизингу.

Остальные регионы имеют небольшую долю в общем объеме услуг (до 2,5%). Исключение составляют Атырауская область с показателем 11,4% (там высоки доходы в области архитектуры и инженерных изысканий), Алматинская область с долей 8,7% (достигнута за счет доходов Капшагайской игорной зоны).

Материал подготовлен на основе бюллетеней Бюро национальной статистики РК

Рынок услуг в Казахстане

| Категория услуг | Объем услуг (млрд тенге) | Динамика в сравнении с I кварталом 2021 года |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|
| Операции с недвижимым имуществом | 320,7 | ↑ +17% |
| Деятельность в области архитектуры, инженерных изысканий, технических испытаний и анализа | 158,6 | ↓ -8,2% |
| Компьютерное программирование, консультационные и другие сопутствующие услуги | 139,6 | ↑ +32% |
| Деятельность по организации азартных игр и заключению пари | 138,8 | ↑ в 7 раз |
| Аренда, прокат и лизинг | 126,6 | ↓ -6,4% |
| Деятельность в области спорта, организации отдыха и развлечений | 118,6 | ↑ в 2 раза |
| Деятельность головных компаний, консультирование по вопросам управления | 111,2 | ↓ -0,7% |
| Рекрутинг | 100,9 | ↑ +18% |
| Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований | 89,5 | ↑ +29% |
| Деятельность по обслуживанию зданий и благоустройству территорий | 74,5 | ↑ +16% |
| Предоставление прочих индивидуальных услуг | 74,1 | ↓ -2,4% |
| Деятельность в области информационного обслуживания | 61,9 | ↑ +51% |
| Рекламная деятельность и исследование конъюнктуры рынка | 58 | ↓ -25% |
| Деятельность в области офисного административного и вспомогательного обслуживания, направленная на поддержание коммерческой деятельности | 47,4 | ↑ +32% |
| Прочая профессиональная, научная и техническая деятельность | 39 | ↑ +13% |
| Деятельность в области права и бухгалтерского учета | 27,7 | ↑ +4% |
| Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочая деятельность в области культуры | 15,6 | ↑ +16% |
| Деятельность по созданию программ и телерадиовещанию | 12,9 | ↓ -10% |
| Научные исследования и разработки | 12,8 | ↑ +5% |
| Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и бытовых товаров | 12,3 | ↑ +10% |
| Деятельность в области творчества, искусства и развлечений | 11,9 | ↑ +20% |
| Производство кино-, видеофильмов и телевизионных программ, деятельность в сфере звукозаписи и издания музыкальных произведений | 11,4 | ↓ -10% |
| Издательская деятельность | 8,1 | ↓ -2% |
| Ветеринарная деятельность | 6,6 | ↓ -16% |
| Деятельность холдинговых компаний | 3,8 | ↓ -49% |

Данные приведены с учетом ненаблюдаемого сектора экономики.

Глава МИД Польши посетил Нур-Султан

Президент Казахстана отметил возможность наращивания взаимной торговли

Польша одной из первых признала Казахстан как независимое государство. В апреле 2022 года исполнилось 30 лет установлению дипломатических отношений Польши и Казахстана. Рассказываем, как складывались эти отношения.

В начале июня 2022 года состоялся официальный визит действующего председателя ОБСЕ, министра иностранных дел Польши **Збигнева Рау** в Нур-Султан. Этот визит имеет важное значение для укрепления сотрудничества между Казахстаном и Польшей, а также с ОБСЕ, в которую Казахстан вступил ровно 30 лет назад. **Касым-Жомарт Токаев** в ходе беседы подчеркнул наличие возможностей для наращивания взаимной торговли. Важной темой переговоров стал дальнейший путь развития Казахстана. «Мы признательны польской стороне и в целом ОБСЕ за поддержку в реализации системных реформ, инициированных Касым-Жомартом Токаевым и направленных на политическую и социально-экономическую модернизацию страны в интересах казахстанского общества», – отметил по итогам встречи со Збигневом Рау первый заместитель министра иностранных дел РК **Акан Рахметуллин**. Польша – важный партнер Казахстана в регионе Центральной и Восточной Европы. Товарооборот Казахстана и Польши увеличился на 12%, достигнув

в 2021 году \$760 млн, а объем прямых инвестиций из Польши в экономику Казахстана в 2005–2021 годах составил \$273 млн. Хорошие результаты принесло и участие в совместных проектах на международной арене в период, когда обе страны являлись непостоянными членами Совета Безопасности ООН. С позиции Польши Казахстан играет очень важную роль в поддержании политической стабильности в этой части мира и является инициатором многих полезных наднациональных инициатив. Страны поддерживают дружественные отношения на разных уровнях. Совсем недавно, в конце мая, состоялся телефонный разговор Касым-Жомарта Токаева с президентом Польши **Анджеем Дудой**. Главы государств обсудили перспективы развития двустороннего взаимодействия в политической и торгово-экономической сферах и подтвердили обоюдную готовность к продолжению конструктивного диалога по широкому спектру направлений, представляющих взаимный интерес. Анджеем Дуда побывал в нашей стране в сентябре 2017 года во время выставки ЕХРО. Тогда были подписаны Хартия о Программе партнерства «Зеленый мост» и Соглашение об экономическом сотрудничестве, а также 10 документов инвестиционного и торгово-экономического характера. Годом ранее Варшаву посетил первый президент РК **Нурсултан Назарбаев**. По итогам визита была принята Декларация об экономическом сотрудничестве между Казах-



станом и Польшей и подписаны два межправительственных соглашения в области сельского хозяйства и реадмиссии. Кроме того, осенью 2021 года в Варшаве прошел крупный экономический форум с участием 250 предпринимателей двух стран, представляющих такие сферы, как сельское хозяйство, машиностроение, ВИЭ, финансы, горно-металлургический комплекс, энергетика. Результатом стало подписание семи двусторонних соглашений по реализации в Казахстане проектов на сумму порядка \$445 млн. Свидетельством важности для Польши казахстанского вектора торгово-экономического и инвестиционного сотрудничества стало принятое осенью 2017

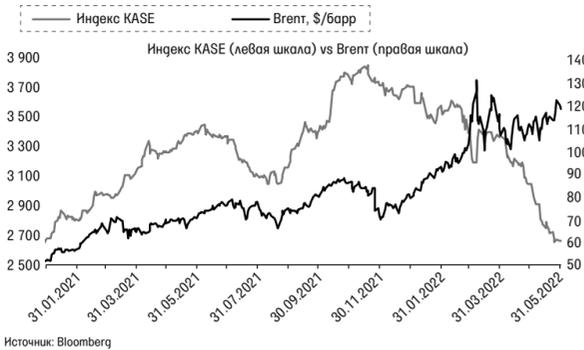
года решение об открытии в Нур-Султане представительства государственного Польского агентства по инвестициям и торговле (PAIH). Торговля с Казахстаном продолжает играть большую роль в польской торговле за рубежом. В последние годы республика входит в первую десятку по объему польского экспорта в страны Азии. Казахстанско-польский товарооборот превышает 80% от общего объема торговли Польши со странами Центральной Азии. Согласно данным Министерства торговли и интеграции РК, из \$760 млн товарооборота казахстанско-польского составляет \$388 млн, импорт из Польши – \$372 млн. За I квартал 2022 года

объем взаимной торговли достиг \$360 млн. Причем статистические данные польской стороны еще более значительные. Казахстан импортирует электроприборы и оборудование, продукцию химической промышленности, продукты, мебель и лекарства, а также сельхозпродукцию. Казахстанцам хорошо знакомы польские яблоки. Но помимо фруктов и овощей эта европейская страна экспортирует и другие агропромышленные товары, например мед и мясо. Основные статьи казахстанского экспорта – энергоресурсы, сырье и продукция химической, угольной промышленности, черной металлургии, сельского хозяйства, включая зерно и

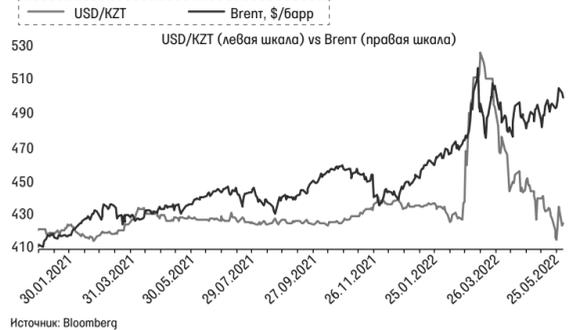
хлопок. Но сейчас наблюдаются проблемы с логистикой. Поэтому взаимодействию в области транспорта и логистики обе стороны уделяют особое внимание. Это касается железнодорожных контейнерных, автомобильных перевозок, сертификации железнодорожной продукции, воздушного сообщения. Кроме того, значительный потенциал имеет взаимодействие в области образования. Соглашение о сотрудничестве действует с 2016 года. В вузах Польши обучаются более тысячи казахстанских студентов. Причем учеба там становится все более популярной, ведь дипломы Польши – это дипломы Евросоюза. За последние годы созданы Польско-Казахский центр при Государственном университете им. Я. Коменского в польском городе Лешно, Центр казахской культуры «Қазақ елі» при Высшей школе экономики в городе Быдгощ, Молодежный культурно-образовательный центр «Абай» в Свече, Центр казахской культуры и науки им. Абая в Поморской Академии Слупска. На кафедре пуркологии Университета им. Адама Мицкевича в Познани преподается казахский язык. По данным Ассамблеи народа Казахстана, польская диаспора в РК составляет около 34 тыс. человек. Их проблемами, а также другими вопросами занимаются созданная в польском парламенте группа сотрудничества «Казахстан – Польша», состоящая из депутатов сейма и сената, и группы по сотрудничеству с Польшей в парламенте нашей страны.

ИНВЕСТИЦИИ

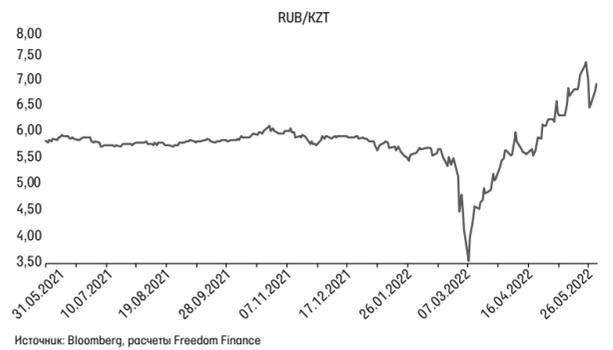
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent июнь 2021 – май 2022 года



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге июнь 2021 – май 2022 года



Динамика пары рубль/тенге июнь 2021 – май 2022 года



Макрообзор: ставки, курсы, акции

Май, 2022

Ансар АБУЕВ,
Данияр ОРАЗБАЕВ

Продолжение падения индекса KASE

Цены на нефть растут шестой месяц подряд. После небольшого апрельского подъема на 1% в мае нефть сорта Brent прибавила в цене почти 6% и вернулась на отметку \$120 за баррель. Хотя первая декада мая оказалась довольно слабой для нефти — тогда цена приблизилась к \$100 за баррель на фоне растущего доллара, риска рецессии и коронавирусных ограничений в Китае. Однако к середине месяца цены вернулись к апрельским максимумам, а в последнюю неделю преодолели эти максимумы и в моменте ушли выше \$120 за баррель. Восстановление происходило на фоне снижения экспорта нефти из Саудовской Аравии, продолжения военного конфликта в Украине и постепенного снятия карантинных ограничений в Китае. В конце месяца лидеры ЕС согласовали нефтяное эмбарго на 90% российской нефти к концу года, что тоже стало катализатором роста.

Индекс KASE продолжил падение, несмотря на высокие цены на нефть, резкое укрепление тенге и сезон отчетности. Индекс потерял за месяц 12,2%, и это худший результат с января 2015 года (тогда падение тоже составило 12,2%). Основное снижение среди бумаг индекса пришлось на «Кселл», «Казатомпром» и Kaspi, которые упали на 30, 17 и 15% соответственно. Также заметное снижение показали акции «КазТрансОйла» и Народного банка, которые упали на 9,5 и 8,5% соответственно.

Падение акций «Кселл» произошло на фоне отмены дивидендов на годовом общем собрании акционеров и сохранения неопределенности по поводу возможной продажи телеком-оператора. Компания отчиталась за I квартал, в рамках которого ожидается увеличение выручки и прибыли за счет низкой базы прошлого года, когда графики поставок клиентам были сдвинуты. «КазТрансОйл» в свою очередь утвердил предложение руководства по снижению дивидендов в 5 раз относительно прошлого года. Компания также не совсем удачно отчиталась за I квартал, показав снижение выручки, прибыли и маржинальности. В целом отчеты нацкомпаний показывают одну общую тенденцию — заметное увеличение оплаты труда, анонсированное после январских событий, что снижает валовую маржу и, следовательно, чистую прибыль для акционеров. Еще одним дивидендным событием стал отказ «Самрук-Казыны» в утверждении дивидендов по «Казателкому», руководство которого предложило наиболее щедрые дивиденды на KASE. Возможно, причина отказа в том, что крупный акционер в лице **Кайрата Сатыбалды** все еще формально не передал свою 24%-ную долю государству. Это событие в итоге, образно выражаясь, стало последним гвоздем в крышку гроба текущего дивидендного сезона, его отмена стала одной из причин общего падения индекса.



Ансар АБУЕВ,
младший инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

Вероятно, в следующем году (а может, уже и в этом) у отдельных акций мы увидим возврат дивидендов к привычным уровням, и это может стать катализатором роста цены таких акций.

KASE входит в традиционно тихий летний сезон без дивидендов, и на этом фоне пока вряд ли можно ждать резкого разворота индекса.

Продолжение укрепления тенге

Национальная валюта после резкого укрепления в апреле продолжила тренд, следуя за рублем. За май укрепление составило примерно 4,3%, за один доллар в конце месяца давали 425 тенге, причем в моменте доллар падал чуть ниже 410 тенге. Естественно, главным фактором укрепления стало продолжение роста рубля на MOEX. После того как в апреле рубль укрепился на 17%, в мае укрепление составило еще 13%, в моменте уйдя ниже 56 рублей за доллар. Все это происходило на фоне продолжения некоторых ограничений по движению капитала, резкого сокращения импорта и более-менее высокого экспорта углеводородов. Кросс-курс рубль/тенге также продолжил рост и побил новые исторические максимумы. В моменте кросс-курс достигал почти 7,4 тенге за один рубль, а в целом за май вырос на 10,6%, закрыв месяц в районе 6,9 тенге за рубль. Также отметим, что в мае Нацбанк проводил обратные интервенции, выкупив примерно \$110,5 млн на рынке в период крупных налоговых платежей.

Индекс доллара наконец-то показал снижение после того, как рос шесть месяцев подряд. Падение по итогам мая составило 1,2%. Тем не менее к 13 мая индекс показывал рост в размере 1,7% с начала месяца, достигнув отметки 105 пунктов. В последний раз настолько высоким индекс доллара был в декабре 2002 года. Но затем на фоне некоторого восстановления аппетита к риску на рынках и снижения неурверности относительно рецессии доллар начал снижаться.

С точки зрения теханализа индекс доллара продолжает находиться выше тренда роста. При этом индекс обновил 20-летние максимумы и пока что сделал ложное пробитие горизонтальной линии сопротивления. В случае если повторный тест этого сопротивления в ближайшее время будет успешным, то, возможно, мы увидим новые максимумы.

Денежно-кредитная политика

В мае НБ РК на заседаниях не рассматривал вопрос изменения базовой ставки, а 6 июня сохранил ее на текущем уровне — 14%.

В России 26 мая ключевая ставка была снижена с 14 до 11%, и это стало третьим раундом снижения с начала апреля, когда ключевая ставка составляла 20%. В своем пресс-релизе ЦБ отмечает значительное замедление темпов роста цен на фоне укрепления рубля и снижения инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Также говорится о том, что приток средств на рублевые

депозиты продолжается, а кредитная активность низкая, что вызвало необходимость смягчения монетарных условий. ЦБ признает, что внешние условия остаются сложными, но риски для финансовой стабильности снизились, что и стало причиной для ослабления мер по контролю движения капитала. ЦБ ожидает снижения инфляции до 5–7% в 2023 году и 4% в 2024 году. Следующее решение будет объявлено 10 июня.

В мае доходность на денежных и облигационных рынках Казахстана почти не изменилась относительно конца апреля, когда базовая ставка уже была повышена (НБ РК повысил ставку 26 апреля с 13,5 до 14%). Так, одни и те же выпуски облигаций Минфина показали идентичную доходность в нескольких разме-

щен продовольственных товаров в целом. Ну а вторым крупным сегментом, внесшим большой вклад в общую инфляцию, стали молочные продукты (вклад 13%). Среди отдельных молочных продуктов отметим кисломолочные продукты (+5,3% м/м) и консервированное молоко (+3,5% м/м). Сегмент «фрукты и овощи» начал сезонное снижение цен, итоговое снижение средних цен сегмента составило 0,9% м/м. Несмотря на рост цен на фрукты на 10,5% м/м, в особенности на яблоки (+17% м/м), овощи показали резкое падение цен на 13,8% м/м в целом. Среди лидеров снижения огурцы (–40,6% м/м), капуста (–28,7% м/м) и помидоры (–26,5% м/м).

Сегменты «разные товары и услуги» и «одежда и обувь», внесли большой вклад, выросли на 2,6% м/м и 1,5% м/м. Если темпы ро-

змещали в начале марта. Формой кривой так и остается инверсной, то есть спред между доходностью длинных и коротких облигаций является отрицательным.

Облигации квазигосударственных компаний

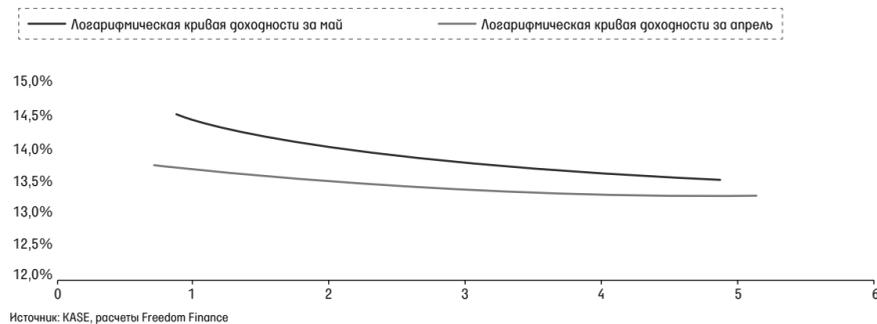
В квазигосударственном секторе в мае состоялись лишь два размещения — по облигациям АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» и АО «Казахстанский фонд устойчивости». Если по Прокорпорации выпуск стал пятым с начала апреля и доходность осталась на том же уровне в 16,9%, то по КФУ это размещение стало первым с 21 января. Тогда доходность этого же выпуска составила 10,32%, а на этот раз доходность повыси-

Акции «КазТрансОйла» падают пятый месяц подряд. К концу мая цена составила 724 тенге, а месячное падение — 9,5%. Компания в мае на ГОСА утвердила дивиденды, которые оказались в 5 раз меньше прошлогоднего показателя и стали основным фактором падения цены. Также компания отчиталась по итогам I квартала 2022 года. Квартальная выручка «КазТрансОйла» упала на 3,8% г/г и 8,2% к/к, достигнув 56 млрд тенге. Падение произошло как из-за снижения объемов отдельного грузооборота и транспортировки нефти, так и из-за внедрения более низкого компенсирующего тарифа на переработку нефти на внутренний рынок. Валовая маржа компании в I квартале упала с 35% в 2021 году до 19%. Рост себестоимости произошел по большей части из-за увеличения оплаты труда на 34% г/г и расходов по услугам железной дороги более чем на 1 млрд тенге. Снижение валовой маржи вместе с более низкой выручкой стали основными причинами падения операционной маржи и чистой маржи, которая снизилась с 28,6 до 18,2%. В итоге чистая прибыль «КазТрансОйла» по итогам квартала составила 27 тенге на акцию, что на 39% меньше показателя 2021 года.

Акции KEGOC после резкого апрельского падения в цене на 10,6% в мае показали небольшое снижение в размере 1,7%. Напомним, что основным фактором падения в апреле стал отчет по итогам 2021 года, где компания отразила убытки от безвозмездной передачи в руки государства дочернего ТОО «РФН по ВИЭ». В мае компания также отчиталась по итогам I квартала 2022 года. Выручка компании выросла на 21% г/г во многом за счет роста доходов по передаче электроэнергетики на 25% г/г. Рост этого сегмента доходов произошел благодаря увеличению тарифов и объемам передачи электроэнергии по системе KEGOC на 8,8% г/г. В то же время объемы диспетчеризации и балансирования энергии не показали такого значительного роста. Операционная рентабельность компании упала в I квартале, несмотря на рост выручки. Валовая маржа снизилась с 46 до 25%, маржа EBITDA — с 61 до 51%, а операционная маржа упала с 42 до 22% — во многом из-за резкого роста износа и амортизации на фоне увеличения балансовой стоимости основных средств. Тем не менее также заметен рост и других компонентов расходов, хотя и их итоговое влияние не так велико. Например, технологический расход электроэнергии увеличился на 65% г/г, а расходы на оплату труда выросли на 28% г/г. В итоге компания получила чистую прибыль в 8,5 млрд тенге (–51% г/г), или 32,8 тенге на акцию. Из других новостей отметим утверждение дивидендов в размере 50,85 тенге на акцию по итогам второго полугодия.

ГДР Kaspi.kz после резкого отскока почти на 30% в апреле показали снижение в размере 19% по итогам мая. На этом фоне компания практически весь май выкупила собственные акции с рынка. По итогам месяца компания выкупила акции на общую сумму чуть более \$20 млн. Напомним, ранее компания анонсировала программу обратного выкупа акций на сумму до \$100 млн. Также компания 27 мая провела ГОСА, где было утверждено решение не выплачивать дивиденды по итогам 2021 года, учитывая, что ранее были выплачены дивиденды по итогам отдельных кварталов.

Кривые доходности размещений гособлигаций апрель и май 2022 года



щениях в течение мая. Например, доходность по однолетним облигациям держалась ровно на отметке 14,5% по итогам трех размещений, а доходность 5-летних облигаций составила ровно 13,62% также при трех различных размещениях. В то же время доходность месячных нот НБ РК выросла незначительно, с 13,93% в конце апреля до 13,99% в конце мая. Ставки РЕПО TONIA выросли в конце мая и практически достигли отметки 15% под конец месяца.

В России же на локальном рынке доходность российских ОФЗ продолжила падать вместе с укреплением рубля и снижением ключевой ставки. Однако падение оказалось более значительным для длинных облигаций. Так, доходность 5-летних ОФЗ упала с 10,08 до 9,68%, а доходность однолетних снизилась лишь с 10,19 до 10,09%.

Инфляция

Инфляция в мае составила 1,7% м/м, а годовая инфляция продолжила свой рост с 13,2 до 14%. Основной вклад в месячную инфляцию в мае вновь внес сегмент продуктов питания (48%). Однако вклад оказался наименьшим в текущем году, так как вклад сегментов «одежда и обувь» и «разные товары и услуги» оказался самым высоким за последние несколько месяцев. Продукты питания выросли в цене на 1,7% м/м, что значительно ниже апрельского значения в 3,2% м/м, но все еще выше показателя прошлого года мая.

Самый большой вклад в месячную инфляцию среди различных сегментов продуктов питания второй месяц подряд продолжает вносить сегмент «хлебобулочные изделия и крупы» — 16%. Основными лидерами роста в этом сегменте стали такие товары, как мука (+6,8% м/м), макароны (+3,3% м/м) и булочки и кондитерские изделия (+3,7% м/м). Общий рост этого сегмента оказался ниже, чем в апреле, однако снижение темпов роста оказалось меньше, чем снижение роста

ста цен на одежду и обувь в целом соответствуют темпам в марте и апреле, то темпы роста цен на разные товары и услуги несколько снизились. И все же отметим, что лидерами роста в этом сегменте стали туалетное мыло (+8,9% м/м), зубная паста (4,9% м/м) и шампунь (+4,2% м/м). Вероятнее всего, такой рост цен этих товаров, а также рост цен некоторых продовольственных товаров объясняется резким укреплением рубля относительно тенге.

Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в мае состоялись 12 размещений на общую сумму более чем 199 млрд тенге, что на 22% меньше результата апреля. Снизились также средневзвешенный спрос на предложение с 96,7% в апреле до 76,1% в мае. Вероятнее всего, снижение спроса объясняется ожиданиями по росту базовой ставки. Особенно это заметно по спросу по коротким бумагам. Так, по однолетним облигациям в трех размещениях спрос на предложение составил 26, 49 и 78%. Минфин упорно не повышал доходность при размещении одних и тех же выпусков, сохраняя ее на одном уровне, несмотря на пониженный спрос, который все же несколько восстановился под конец месяца. После апрельского повышения ставки доходность почти не изменилась в течение мая. Так, доходность 3-летних облигаций выросла с 13,81% в конце апреля до 13,85% в середине мая, а доходность 4-летних облигаций за этот же период упала с 13,76 до 13,75%.

Мы обновили кривые доходности размещений за последние два месяца. Общий рост доходности объясняется повышением ставки в конце апреля. На графике видно, что доходность более коротких облигаций выросла сильнее. Отметим также, что Минфин перестал размещать длинные выпуски, в последний раз длинные облигации (срок погашения — 15 лет)



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

лас до 14,68%, при этом спрос к предложению оказался 72%, что традиционно является низким показателем для КФУ. Компании в итоге удалось продать облигации на сумму 20,2 млрд тенге.

Акции программы «Народное IPO», «Казатомпром» и Kaspi.kz

ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже после апрельского падения в 9% продолжили нисходящий тренд в мае, хотя и медленнее — 3,6%. На KASE в то же время снижение составило более значительные 16,5% на фоне укрепления тенге и некоторого изначального диспаритета между двумя биржами. В мае компания отчиталась по итогам I квартала 2022 года. Квартальная выручка увеличилась до 145 млрд тенге (+161% г/г и –60% к/к) во многом за счет низкой базы прошлого года, когда компания продала примерно в 2 раза меньше урана, чем в этом году, из-за сдвинутого графика поставок. Квартальное снижение в 60% также объясняется разностью поставленного урана. В итоге на фоне роста цен и среднего обменного курса значительно повысилась валовая маржа: с 31% в прошлом году до 49%. В то же время операционная маржа выросла с 17 до 42%, а чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, по итогам квартала составила 37,3 млрд тенге, что выше прошлогоднего результата более чем в 11 раз. Также компания провела ГОСА, где утвердила дивиденды в размере 876,74 тенге на одну акцию.

Голодные игры

Как ETF агрокомпаний набрали высоту и почему падают теперь

> стр. 1

Геополитический мандраж

Продовольствие стабильно дешево в 2012–2020 годах, рост цен начался в пандемию, а война в Украине ускорила это ралли. На две воюющие страны вместе приходится около 14% мирового производства пшеницы и 29% от общего ее экспорта, подсчитала консалтинговая компания Gro Intelligence. В первые месяцы военных действий страна оказалась фактически изолирована, поэтому логистические цепочки были разорваны. Россия также входит в топ-5 крупнейших экспортёров продовольствия, однако заместить выпадающие поставки она не может по ряду причин.

Во-первых, речь идет о слишком большом объеме зерна – Киев оценил заморозенные поставки в 20 млн т (совокупный экспорт пшеницы из Украины в последние 5 лет находился в диапазоне 16–20 млн т). Во-вторых, при постоянно расширяющихся санкциях никто не может гарантировать рынок, что Запад не блокирует экспорт за нефтью экспорт российского зерна, масла и другого продовольствия. В-третьих, даже без официальных ограничений США и союзных стран потенциальных покупателей отпугивают проблемы с механизмами оплаты и транспортной логистикой.

Многие трейдеры до сих пор опасаются, что сам факт сотрудничества с Россией приведет к ограничениям их работы. Также сохраняется так называемый санкционный флешмоб, когда компании прекращают или ограничивают работу с РФ в знак поддержки Украины.

Третьим ключевым фактором стали меры по защите внутренних рынков – квоты на экспорт зерна введены в России, Индии и Казах-

Индексы цен на отдельные продовольственные товары



Индексы цен ФАО на продовольствие



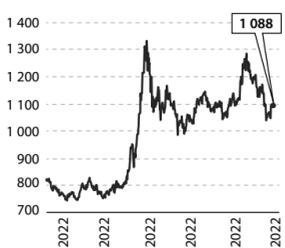
растительных масел медленно снижаются. Падение уже составило 10% – цены вернулись к апрельским значениям. По версии ФАО, такая динамика связана с ростом запасов и вялым спросом со стороны импортеров.

По прогнозам Российского зернового союза, экспорт зерна из РФ в следующем сельскохозяйственном году снизится до 37 млн т (в текущем периоде экспорт составит 43–44 млн т), по Украине прогнозы составляют широкий диапазон – от

Казалось бы, выпадающие объемы поставок из Украины составляют менее 1% и не могут существенно отразиться на рынке, тем более в мире есть постоянный запас около 850 млн т зерновых. Однако следует учитывать комплекс факторов: рост стоимости удобрений в два-три раза (а на Украину и Россию в 2021 году приходилось до 30% мировой торговли азотными удобрениями), удорожание нефти и общие спекулятивные настроения на рынке.



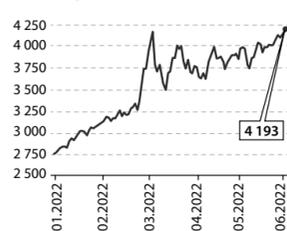
Фьючерсы на пшеницу



стане. На эти три страны приходится 19% глобального экспорта пшеницы в 2021 году. По данным итальянской ассоциации Coldiretti, в целом 20 стран прекратили или заметно ограничили поставки масел и зерновых на внешние рынки. Большинство ограничений будет пересмотрено с наступлением нового сельскохозяйственного года (он начинается с 1 июля).

Между тем с середины мая фьючерсы на пшеницу и основные виды

Индекс S&P GSCI в январе – мае 2022 года



10 до 20 млн т. Много это или мало? Аналитики ФАО в своем июньском отчете пишут о первом за четыре года сокращении (правда, незначительном – на 16 млн т) мирового производства зерновых культур в 2022/2023 сельскохозяйственном году до 2784 млн т. Из них на продовольственную пшеницу, как ожидается, придется 771 млн т в новом году против 777 млн т по итогам уходящего сельскохозяйственного года.

Пока в мире не снизится геополитическое напряжение, продовольствие будет в числе основных стратегических товаров наряду с энергоносителями, даже если реального дефицита не наблюдается. «Существующие запасы смогут покрыть разрывы предложения, однако проблема в том, что страны намерены сохранять свои резервы», – отмечает аналитик по товарным рынкам «Открытие Инвестиции» Оксана Лукичева. – Запасы в странах-экспортерах по итогам сезона 2022/2023 снизятся на 12%, что усиливает напряженность на рынке».

Рискованная покупка

Глобальные кризисы и дефицит часто приводят к повышенному спросу на акции профильных компаний, как это было в пандемию с бумагами производителей вакцин. Так, акции фармкомпаний Moderna за первый год пандемии выросли на 800%. Какие компании могут выиграть от ожидаемого продовольственного кризиса и чьи акции стоит покупать?

Прежде всего это производители удобрений, химикатов для АПК и семян, говорится в недавнем обзоре Morgan Stanley. Причем инвестиции в ритейл не самая хорошая идея, предупреждают аналитики. Как показали отчеты американских гигантов Target и Walmart за I квартал, даже в США потребители резко сократили свои траты, отказываясь от покупки дорогих товаров, «пытаясь просто выжить».

Вложения в бумаги российских компаний из-за угрозы санкций являются высокорискованными, хотя эти активы сейчас чрезвычайно дешевы. Вкладывать в них можно только с расчетом на долгую перспективу.

А вот инвестиции в профильные ETF не показывают такой впечатляющей доходности, как фьючерсы на отдельные товары. Например, First Trust Indxx Global Agriculture ETF с начала войны прибавил всего 10%. Пик доходности в этом фонде пришелся на середину апреля (+20% с февраля), после чего началось резкое снижение. Крупнейший фонд VanEck Vectors Agribusiness с января до середины апреля сначала вырос на 15%, после чего также упал на 10%. Схожая динамика у Invesco DB Agriculture Fund и ряда других ETF на сельскохозяйственные компании.

Инвестиции в отдельные компании агросектора гораздо прибыльнее. Например, акции производителя Nutrien удобрений и средств защиты растений с января выросли на 30%, американский агрогигант Archer-Daniels-Midland Company прибавил 40%, однако с середины апреля их бумаги также потеряли 10–15%.

Не обошлось без влияния фундаментального фактора: с апреля Индекс продовольственных цен ФАО пошел вниз. В мае его значение составило 157,4 пункта, что на 0,9 пункта (0,6%) ниже показателя апреля. Этот показатель на 29,2 пункта (22,8%) выше, чем в соответствующий период прошлого года, однако рынок стал играть на понижение акций вслед за снижением стоимости продовольствия. Рост стоимости фьючерсов на пшеницу в начале июня считался лишь кратковременной реакцией рынка на негативный отчет Минсельхоза США. В ближайшей перспективе цены на основные продовольственные товары, скорее всего, останутся высокими, но вряд ли сильно превысят текущий уровень.

«Продовольственные» ETF наполнились деньгами к тому моменту, когда продовольственные цены, как кажется, достигли потолка. В долгосрочной перспективе они все же останутся интересными. Эксперты индустрии ждут роста цен на продовольствие как минимум до 2024 года на фоне ускорения инфляции, ковидных ограничений и климатических изменений, а также удорожания топлива и удобрений. Однако это уже будет более скромные темпы, считают в российской компании «Совзон».

Закон и просвещение Борьба с мошенниками необходимо усилением ответственности за преступления



Роман МИНИКЕЕВ, CEO Freedom Finance Credit

В Казахстане для МФО ужесточают порядок идентификации заемщиков при выдаче онлайн-микрокредитов. Сообщение о новых правилах опубликовало Агентство по регулированию и развитию финансового рынка РК (АРРФР).

«Теперь для выдачи онлайн-микрокредита МФО обязана произвести идентификацию клиента одним из трех способов: посредством электронной цифровой подписи; путем биометрической идентификации заемщика через сервис Центра обмена идентификационными данными НБ РК; путем двухфакторной проверки персональных данных и изображения заемщика в режиме реального времени. Дополнительно с января 2022 года МФО обязаны осуществлять сверку указанного клиентом абонентского номера с данными операторов мобильной связи», – говорится в сообщении регулятора.

Помимо этого для защиты интересов заемщиков от злоумышленников в Казахстане оформлен порядок арбитража задолженности по микрокредиту, оформленному мошенническим способом. Такая норма действует с 16 января 2022 года. «При обращении гражданина в правоохранительные органы о незаконном оформлении микрокредита МФО обязана в течение трех календарных дней приостановить начисление вознаграждения по фактивному микрокредиту и прекратить претензионно-исковую работу по клиенту», – поясняют в АРРФР.

Как участник рынка, могу сказать, что регулятор делает многое для создания ответственного рынка микрокредитов. Отрасль только формируется и нуждается в простых и понятных правилах игры, которые не только защищают права клиентов, но и гарантируют понятные условия для инвесторов. Баланс интересов создает гармонию в бизнесе. И процедура KYC (know your client, «знай своего клиента») является стандартной для банков, других финансовых организаций. Теперь к привычным документам при оформлении микрокредита в МФО добавилась биометрия.

Разумеется, народные умельцы уже тестируют на прочность системы биометрии финансовых организаций. Встречаются комичные ситуации, когда пытливые умы пытаются взять кредит по фотографии или подносят камеру к спящему человеку. Но системы обмануть сложно, они постоянно обновляются.

Условия созданы, теперь мяч на стороне казахстанцев – нам просто нужно относиться ответственно к своим персональным данным. Цифровая гигиена важна так же, как и обычное мытье рук. Любая ваша информация может быть использована против вас же. Например, кто из нас менял пароль при получении электронной цифровой подписи в ЦОНЕ? А некоторым гражданам помогают придумывать пароли сотрудники центров, и чаще всего это что-то типа «Аа1234».

Или другой пример, когда люди отправляют свои электронные ключи подписи по электронной почте, в WhatsApp незнакомцам. Сила ЭЦП велика! Последствия этих поступков могут быть катастрофическими: мошенник не выходя из дома сможет переоформить на себя вашу машину или квартиру, взять кредит на вас.

Нужно наконец понять, что нельзя выдавать первому встречному любые цифры, связанные с личной информацией: номера телефонов, почту, SMS-коды, пароли, полные номера карт и всевозможные доступы к банковским приложениям. Эти правила поведения в современном цифровом мире нужно твердить постоянно начиная со школы. Понимание цены частных данных должно стать привычкой. Мы же не хватаемся за оголенный провод на улице? Это уже на уровне приобретенных рефлексов: нужно ясно понимать, что ты с большой вероятностью уже потерял свои деньги, как только раскрыл секретные данные.

И если каждый из нас это поймет и расскажет близкому, грустных историй будет меньше. Драматизма добавляет то, что мошенники обманывают доверчивых стариков, наших родителей и близких. По телефону рассказать можно многое, что приведет не только к потере денег, но и к неподъемным кредитам. Поэтому регулятор дал возможность заемщику не быть обманутым, а профессиональные участники получили дополнительную защиту от мошенников. Этой возможностью нужно пользоваться.

Мошенники дают на жадность, предлагая срубить легкие деньги. Популярная схема – когда на человека оформляется кредит, допустим, в 300 тыс. тенге, тут же ему наличными отдается 50 тыс. В этот момент человек, который оформляет на себя кредит, становится не только жертвой, но и соучастником. Ему придется возвращать долг и отвечать перед законом.

Кто-то скажет, что его мошенники не касаются. Это не так. Большинство из нас пользуются кредитными продуктами и платят за мошеннические действия других, ведь в кредитной ставке зашивается и этот риск. В итоге кредиты становятся дороже для добросовестных заемщиков.

Нужно признать, что ужесточением правил игры только для МФО уже не обойдется. Мошенники приносят горе гражданам и бизнесу, поэтому важно усиливать ответственность за намеренный обман. Может быть, нам надо ужесточить законы в отношении этих мошенников и их станет меньше? Это же как раз и есть общественный порядок, который нам всем гарантирован обновленной Конституцией Казахстана.

Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: иногда они отыгрываются



В минувшие семь дней позиции 10 эмитентов, представленных на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и вошедших в индекс Kursiv-10, улучшились. Значение индекса увеличилось с 805,70 (по итогам торгового дня) до 809,56 пункта (по состоянию на 15:00 08.06.2022).

Аскар МАШАЕВ

После шестинедельного падения индекс Kursiv-10 вернул себе несколько пунктов. Последние семь дней выдалась удачными для Yandex N.V. (+17%), «Казатомпрома» (+8,1%), Народного банка (+3,3%) и Kcell (+2,6%). Эмитенты, которые закрыли период с минусом: «КазТрансОйл» (–6,6%), KEGOC (–2,2%) и «Казхителко» (–2%).

Неделя оказалась также благоприятной для индекса Kursiv-G38 (эмитенты из сектора KASE Global). Значение индекса выросло с 458,77

(по итогам торгового дня) до 463,99 пункта (по состоянию на 15:00 08.06.2022).

Тройка лидеров роста из сектора KASE Global: American Airlines (+15,4%), SALESFORCE.COM (+10%), Advanced Micro Devices (+8,8%). Среди аутсайдеров недели из этого сектора: Netflix (–10%), Pfizer (–1,9%) и Citigroup (–1,3%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 01.06.2022 по 08.06.2022.

Индекс Kursiv-10



Народный банк

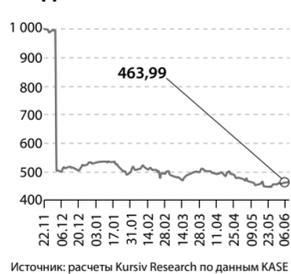
S&P Global Ratings провел предусмотренные регулированием аналитические процедуры и 26 мая 2022 года обновил информацию по Народному банку. В результате рейтинг банка подтвержден на прежнем уровне «BB+/B», прогноз «Стабильный».

«Казхителко»

Нацкомпания сообщила решение годового общего собрания акционеров, которое состоялось 30 мая 2022 года. Акционеры утвердили годовую финансовую отчетность (консолидированную и отдельную) компании за 2021 год, но не приняли решение о распределении чистого дохода.

Из совета директоров компании исключен Серик Саудабаев, а в правление избрана Людмила Атамуратова, которая ранее, в 2020 году, занимала должность директора департамента проектирования «Казхителко».

Индекс Kursiv-G38



Также компания уведомила KASE о том, что 4 июля 2022 года состоится внеочередное общее собрание акционеров.

Банк ЦентрКредит

45-е купонное вознаграждение получили держатели международных облигаций CCBNe3, общая сумма выплаты составила почти \$1,4 млн. Объем выпуска по этим облигациям – \$100 млн, номинальная стоимость одной бумаги – \$1, текущая купонная ставка – 7,6%.

БАНКИ И ФИНАНСЫ

А кому оказия

> стр. 1

Быстро найти покупателя для Сбера, готового заплатить более-менее приемлемую цену, гораздо сложнее, чем в случае с Альфой и Хоум Кредитом. Несмотря на продажу части кредитов и бегство вкладчиков, Сбер остается очень крупным игроком на казахстанском рынке. По размеру ссудника (1,6 трлн тенге на 1 мая) он занимает третье место среди универсальных банков страны (после Халыка и Kaspi). В Сбере осталось 378 млрд тенге клиентских средств – больше, чем в Нурбанке (299 млрд) и Хоум Кредите (168 млрд). Продажа дочернего Сбера содержит еще и политический подтекст, поскольку конечный контроль над ним принадлежит правительству РФ.

Тем временем сам казахстанский Сбер избивается от «лишних» топ-менеджеров. 30 мая банк уволил четырех членов СД, сократив состав совета директоров до шести человек. А в апреле банк расстался с двумя членами правления, после чего в исполнительном органе осталось четыре ключевых управленца. На днях Сбер сообщил о созыве внеочередного собрания акционеров, которое состоится 7 июля и рассмотрит единственный вопрос – «о внесении изменений в условия крупной сделки, в совершении которой имеется заинтересованность».

Недолгое эхо

В Альфа-Банке активы в апреле уменьшились на 462 млрд тенге, а с начала года показатель снизился на 466 млрд (с 906 млрд до 440 млрд тенге), или на 51,5%. Таким образом, по темпам сжатия бизнеса Альфа даже превзошла Сбербанк, хотя под самые жесткие санкции она попала на месяц с хвостиком позже (Альфа – в начале апреля, Сбер и ВТБ – в конце февраля). Ссудник Альфы за апрель просел на 197 млрд тенге. Прибыль банка за четыре месяца составила 9,8 млрд тенге, слегка уменьшившись относи-

тельно результата за I квартал (10,3 млрд).

В начале мая Банк ЦентрКредит сообщил, что закрыл сделку по приобретению Альфы. Новые владельцы оперативно провели ребрендинг и переименовали Альфу в Eco Center Bank. Но и под этим названием банк просуществовал недолго, поскольку будет полностью присоединен к БЦК.

Всё сначала

В дочернем ВТБ темпы сокращения бизнеса в апреле резко замедлились: активы уменьшились лишь на 9 млрд тенге, на столько же снизился ссудник. В этом банке основная просадка пришлась на февраль и март. В целом с начала года активы ВТБ упали на 337 млрд тенге (с 506 млрд до 170 млрд), или на 66,5%. Убыток банка по итогам четырех месяцев составил 14 млрд тенге.

По состоянию на 1 мая ВТБ нарушил ряд пруденциальных нормативов. В частности, коэффициент достаточности капитала k1-2 на указанную дату составил 5,5% при регуляторном минимуме 6,5% (без учета консервационного буфера), коэффициент k2 – 6,9% вместо минимальных 8%. На днях банк сообщил, что материнская организация решит эту проблему и докапитализирует казахстанскую «дочку». «Акционер выражает доверие и оказывает нам полную поддержку. Мы четко видим новый путь развития ВТБ в Казахстане и заняты трансформацией бизнес-модели», – отметил председатель правления дочернего ВТБ Дмитрий Забелло. Это заявление дезавуирует предыдущую информацию из разных источников о том, что банк якобы будет продан.

Как следует из квартальной отчетности ВТБ, банк полностью рассчитался со сторонними институциональными кредиторами, включая квазигосов. По состоянию на 1 апреля ВТБ погасил займы, полученные от БРК (на сумму 4,9 млрд тенге), Аграрной кредитной корпора-

ции (4,7 млрд), фонда «Даму» (3,6 млрд), а также вернул долларовые вклады местному Сберу (4,3 млрд тенге в эквиваленте) и Евразийскому банку (6,5 млрд). Возможно, расчет с Евразийским был частично произведен путем передачи последнего портфеля автокредитов, выданных по госпрограмме. Кроме того, ВТБ вернул Банку развития Казахстана 7,9 млрд тенге, которые лежали на текущем счете. Вкладчики забрали из ВТБ с начала года 353 млрд тенге, и на 1 мая в банке оставалось только 32 млрд тенге клиентских средств.

В целом обязательства ВТБ за четыре месяца сократились на 324 млрд тенге (с 473 млрд до 149 млрд). Доля клиентских средств в долговой нагрузке банка упала с 81,4% на 1 января до 21,3% на 1 мая. Около 19% в обязательствах занимают выпущенные банком облигации текущей стоимостью 28 млрд тенге. Главным же кредитором ВТБ в настоящий момент выступает материнский банк, который после введения санкций поддержал «дочку» депозитом в размере 10 млрд рублей (58 млрд тенге в эквиваленте), еще 5 млрд тенге держит на корсчете, а ранее выдал рублевый субординированный заем на сумму 9 млрд тенге. Итого на долю акционера в обязательствах ВТБ приходится около 48%. Докапитализация банка позволит ему справиться с рыночными долгами, но на чем он собирается зарабатывать в рамках «нового пути развития», пока остается загадкой.

Слепой рикошет

Из четырех российских «дочек» (на 1 мая их было ровно столько) санкции не ударили (почти) только по Хоум Кредиту. За отчетный период он нарастил активы (+3,5 млрд тенге), ссудник (+15 млрд) и розничные средства (+9 млрд). А вот корпоративных вкладчиков этот банк потерял. В апреле юрлица забрали из банка 13,5 млрд тенге на нетто-основе, а с начала года – 21,8 млрд. На 1 мая остат-

ки на счетах бизнес-клиентов в Хоум Кредите упали до жалких 2,7 млрд тенге.

Оттоки вызваны временным отсутствием у банка международных рейтингов, пояснили «Курсиву» в пресс-службе Хоум Кредита. В марте агентства Fitch, Moody's и S&P прекратили сотрудничество с российскими эмитентами и отзывали их рейтинги, включая дочерние компании. «Для корпоративных депозиторов наличие кредитных рейтингов у банка является обязательным условием хранения средств. Это является причиной снижения объема корпоративных депозитов», – отметили в Хоум Кредите.

Впрочем, для розничной бизнес-модели этого банка деньги, привлеченные от клиентов-юрлиц, никогда не были критически важными с точки зрения фондирования. На начало года удельный вес средств юрлиц в обязательствах Хоум Кредита составлял лишь 6,8%, тогда как розничных вкладов – 43,2%. Кроме того, в настоящий момент доля «токсичного» (в связи с его резидентством) российского акционера в казахстанском Хоум Кредите снизилась до 25%: остальной пакет был выкуплен инвесторами из Чехии. Владельцы банка планируют свести российскую долю участия к нулю. Сам банк «ведет работу с агентствами по восстановлению кредитных рейтингов», рассказали в пресс-службе.

Cui prodest

В целом активы банковского сектора в апреле сократились на 1,6%, или на 595 млрд тенге. Отрицательную динамику в этом месяце продемонстрировали не только четыре российских «дочки», но и Jusan (-49 млрд), Forte (-11 млрд), Bank RBK (-11 млрд). Наоборот, заметно прирасти в размерах в апреле удалось трем игрокам. Лучшую динамику показал Халык (+497 млрд тенге), также в число лидеров вошли БЦК (+199 млрд) и Kaspi (+162 млрд).

С начала года совокупные активы БВУ уменьшились на

1,2%, или на 447 млрд тенге. Из участников АQR, помимо Сбера, Альфы и ВТБ, снижение показателя допустили также Jusan (-203 млрд тенге за четыре месяца) и Нурбанк (-29 млрд). Можно предположить, что в эти два фининститута клиенты подсанкционных банков если и переходили, то отнюдь не массово.

Наибольший рост активов с начала года произошел в Халыке (+1,13 трлн тенге). В относительном выражении показатель вырос на 9,7%, для банка столь крупного размера это очень высокий темп, вряд ли достижимый в условиях стабильного рынка. Также Халык с огромным преимуществом лидирует по приросту ссудного портфеля (+848 млрд тенге за четыре месяца) и средств юрлиц (+911 млрд). По наращиванию розничных вкладов у Халыка хотя и нет явного превосходства, но среди универсальных банков его динамика все равно лучшая (+118 млрд тенге). В апреле Халык прирос качественными кредитами на сумму 440 млрд тенге (основной долг), купленными у Сбера. За сколько был продан этот портфель, участники сделки не сообщали.

Второе место по наращиванию активов принадлежит БЦК (+413 млрд тенге с начала года). Скорее всего, часть бизнеса Альфы мигрировала сюда еще в апреле, до формального завершения сделки. Также БЦК занял второе место после Халыка по приросту корпоративных вкладов (+266 млрд тенге) и средств физлиц (+113 млрд). Для сравнения: в Альфе (где с 7 апреля были введены ограничения на снятие денег, платежи и переводы) оттоки корпоративных и розничных вкладов с начала года составили 315 млрд и 128 млрд тенге соответственно. По приросту кредитного портфеля БЦК занял третье место среди универсальных банков (+120 млрд тенге с начала года без учета обратного РЕПО), уступив не только Халыку, но и Евразийскому (+151 млрд). При этом в апреле ссудник БЦК увели-

чился на 76 млрд тенге, тогда как портфель Альфы просел гораздо сильнее (-197 млрд тенге за месяц). Возможно, часть кредитов Альфы оказалась за периметром сделки с БЦК и была продана другим игрокам. Например, в апреле высокий для себя прирост ссудника продемонстрировали Bank RBK (+83 млрд тенге) и Евразийский (+70 млрд).

Успешные и не очень

Прибыль сектора по итогам четырех месяцев составила 375 млрд тенге, снизившись на 6,5% по сравнению с прошлым годом (401 млрд). Причина не только в текущей убыточности двух российских игроков (Сбера и ВТБ), но и в том, что год назад на рынке еще присутствовал АТФБанк (позднее присоединенный к Jusan), чей вклад в совокупную прибыль составлял 53 млрд тенге (на 1 мая 2021 года это был третий результат после Халыка и Kaspi).

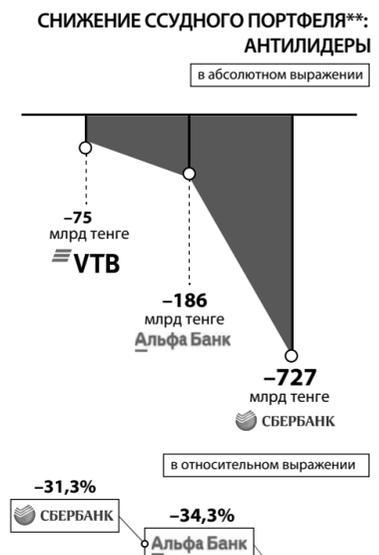
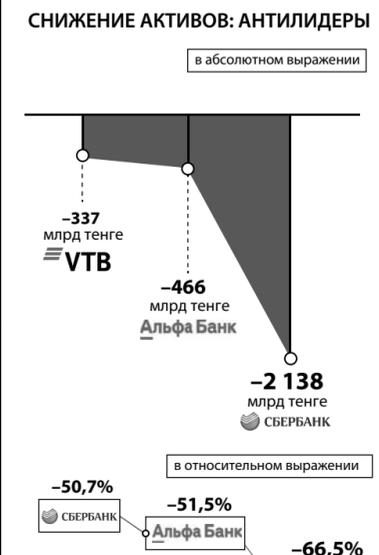
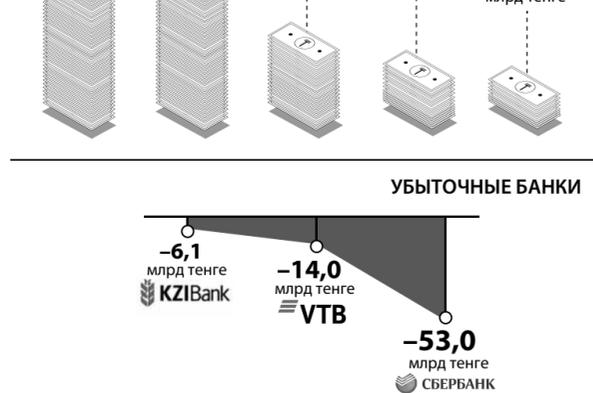
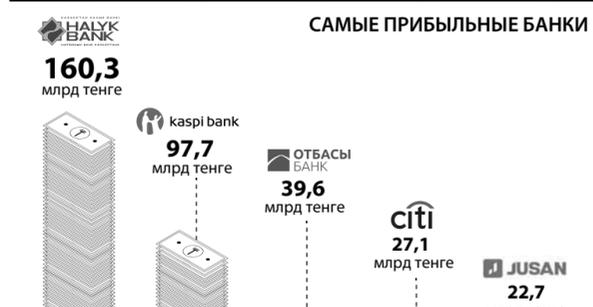
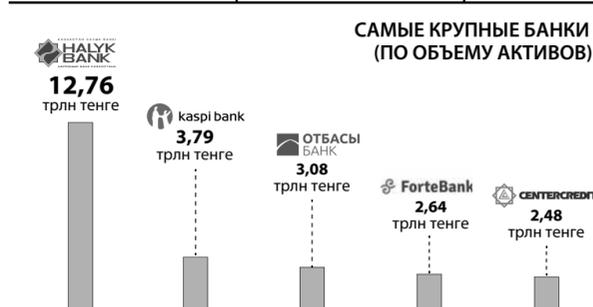
Из универсальных банков самыми прибыльными продолжают оставаться Халык (заработал 160 млрд тенге с начала года) и Kaspi (98 млрд). За ними следуют Jusan (22,7 млрд) и Forte (20,4 млрд). Свыше 10 млрд смогли заработать Евразийский (17 млрд), БЦК (16,4 млрд) и Хоум Кредит (10 млрд). Недотянули до этой планки Альфа (9,8 млрд), Bank RBK (6,8 млрд) и Алтын (6,8 млрд). Меньше всех среди участников АQR (без учета Сбера и ВТБ) заработал Нурбанк (1,1 млрд).

По сравнению с прошлым годом наибольшего прироста прибыли среди участников АQR добился Халык (+37 млрд тенге). Jusan улучшил прошлогодний финансовый результат на 20 млрд тенге. Более 10 млрд тенге к прибыли прошлого года добавили БЦК (+14 млрд), Евразийский (+13 млрд) и Kaspi (+12 млрд). Незначительно выиграла у самих себя прошлогоднего образца Bank RBK (+2,8 млрд), Алтын (+1,7 млрд), Хоум Кредит (+1,6 млрд) и Нурбанк (+0,4 млрд). У Forte прибыль практически не растет (+0,1 млрд тенге).

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ЧЕТЫРЕХ МЕСЯЦЕВ, в тенге

■ 01.01.2022 ■ 01.05.2022 ↑↓ % – изменение

| СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ | ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ | КРЕДИТЫ NPL 90+* | ПРОВИЗИИ | ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | СРЕДСТВА ФИЗИЦ | СРЕДСТВА ЮРИЦ | СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ |
|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|
| ■ 37,18 трлн ↓ -1,2% | ■ 20,32 трлн ↑ +0,6% | ■ 739 млрд ↑ +10,5% | ■ 1 506 млрд ↑ +7,0% | ■ 32,51 трлн ↓ -1,8% | ■ 12,83 трлн ↓ -4,5% | ■ 12,13 трлн ↓ -3,6% | ■ январь – апрель 2022 ■ январь – апрель 2021 |
| ■ 37,62 трлн | ■ 20,20 трлн | ■ 669 млрд | ■ 1 407 млрд | ■ 33,09 трлн | ■ 13,43 трлн | ■ 12,58 трлн | ■ 374,9 млрд ■ 401,1 млрд ↓ -6,5% |



БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

| банк | доля NPL 90+ | объем NPL 90+ |
|---------------|--------------|---------------|
| JUSAN | 11,1% | 120 млрд |
| NURBANK | 8,5% | 22 млрд |
| Eurasian Bank | 6,7% | 58 млрд |

РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

| банк | рост NPL 90+ | объем NPL 90+ |
|---------------|--------------|---------------|
| JUSAN | +18,6 млрд | 120 млрд |
| kaspi bank | +16,6 млрд | 117 млрд |
| Eurasian Bank | +16,5 млрд | 58 млрд |

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ

| банк | рост | объем |
|--------------|-----------|------------|
| ОТБАСЫ БАНК | +146 млрд | 1 903 млрд |
| HALYK BANK | +118 млрд | 4 441 млрд |
| CENTERCREDIT | +113 млрд | 886 млрд |

ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

| банк | отток | объем |
|------------|-----------|----------|
| СБЕРБАНК | -786 млрд | 257 млрд |
| JUSAN | -132 млрд | 546 млрд |
| Альфа Банк | -128 млрд | 85 млрд |

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРИЦ

| банк | рост | объем |
|--------------|-----------|------------|
| HALYK BANK | +911 млрд | 4 984 млрд |
| CENTERCREDIT | +266 млрд | 840 млрд |
| citi | +155 млрд | 1 053 млрд |

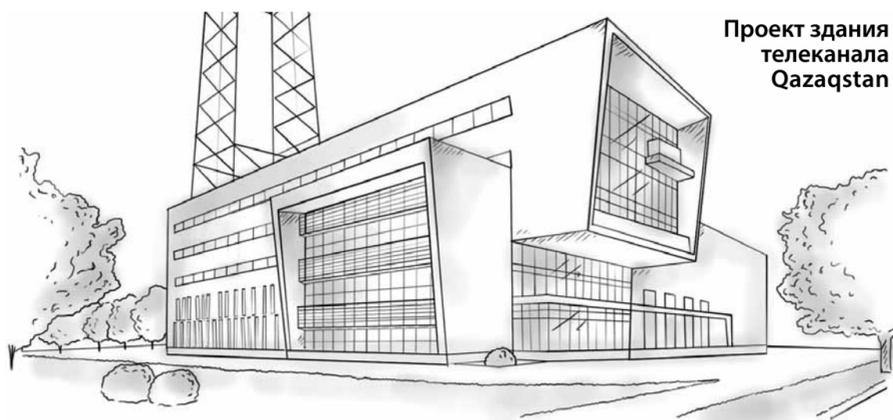
ОТТОК СРЕДСТВ ЮРИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

| банк | отток | объем |
|------------|-------------|----------|
| СБЕРБАНК | -1 466 млрд | 121 млрд |
| Альфа Банк | -315 млрд | 124 млрд |
| ВТБ | -286 млрд | 17 млрд |

* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.

** Без учета операций обратного РЕПО.

Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсив». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – апрель 2022 г.), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 мая 2022 г.)



Проект здания телеканала Qazaqstan



К такому виду должно вернуться здание акимата Алматы

Акторы погорелого театра

Как в Алматы восстанавливают госучреждения после январских событий и сколько на это уже потратили

> стр. 1

Всего в Казахстане пострадали 42 здания государственных органов, ущерб специальная комиссия оценила в 30 млрд тенге. Но эта сумма наверняка станет больше, когда будут «подбивать цифры», ведь только на снос резиденции и строительство нового здания телеканала Qazaqstan планируют потратить более трети от предварительной суммы ущерба – 11,3 млрд тенге.

Вернуть молодость

От акимата Алматы ветер до сих пор доносит до гуляющих в соседнем парке запах гари. За строительным забором, окружающим здание, с утра до вечера слышны звуки болгарок и перфораторов, скрежет лопат, которыми рабочие разгребают строительный мусор. Каждый вечер у торца здания толпятся работяги – полный мужчина из машины пофамильно вызывает строителей и выдает расчет.

На подготовительные работы из бюджета уже потратили более 82 млн тенге. Так, 70,3 млн тенге ушло Казахскому научно-исследовательскому и проектному институту строительства и архитектуры (КазНИИСА), который делал заключение о техническом состоянии здания. На основании этого заключения власти приняли решение: будем реконструировать акимат.

В огне январских событий пострадали стены акимата, декорированные мангышлакским ракушечником, внутренняя отделка из дерева и мрамора, мебель и техника. Власти города намерены вернуть акимату прежний облик. «Для этого мы специально наших сотрудников отправили в командировку в Западный Казахстан, Актау. Посмотрели карьеры, цеха, места, где такие ракушечные плитки производятся. Кроме того, нами сейчас отобраны образцы карьера с Шымкента, Бескудык», – рассказал телеканалу Almaty.tv заместитель руководителя управления комфортной городской среды Сайлау Байназаров.

Еще 12,1 млн тенге заплатили за экспертизу рабочего проекта «Реконструкция здания аппарата акима города Алматы». Договор с исполнителем – РГП «Госэкспертиза» – заключили 20 мая, через 45 дней эксперты уже должны завершить свою работу.

Но власти города не сообщают, какие именно компании подготовили проект реконструкции и кто будет восстанавливать акимат (как правило, разработчик проекта позже воплощает его в жизнь).

Объявление о проведении конкурса на разработку проектно-сметной документации



Снос здания телеканалов Qazaqstan и «Хабар». Алматы, 8 июня 2022 г.

(ПСД) появилось на goszakur.gov.kz еще в начале апреля. Заявки подали семь участников, среди которых Mega Build Kazakhstan, строящий алматинский крематорий, и BiGlobal – компания из холдинга VI Group, возводящая центры инновационного творчества (сейчас так принято называть дома школьников) в Алматы и конгресс-холл в Шымкенте.

Несмотря на то что конкурс завершился, на сайте отсутствует информация как о стоимости проекта, так и о победителе.

«Указанный конкурс объявлен с применением особого порядка с грифом «Для служебного пользования», ограниченного пространства», – сообщили на запрос «Курсива» в управлении комфортной городской среды города Алматы.

Не жилец

Самые оживленные строительные работы идут на территории резиденции президента – здание разобрали уже до каркаса. Но близко к стройке не подобраться. «Здесь нельзя, пропускная система. Оштрафуют», – предупреждает охранник. На парковке за шлагбаумом стоит пара десятков машин строительных начальников и службы государственной охраны, которая стережет секретные подземелья с государственным имуществом, пережившим погром.

Однако никто не отправит специалистов за карракским мрамором в Апуанские Альпы, чтобы восстановить фасад резиденции президента. Не восстанавливают и витражное остекление, казахский орнамент и рельефные золотые рисунки по мотивам Каргалинской диадемы, эксклюзивные столы ручной работы, являвшиеся гордостью резиденции.



Демонтаж резиденции президента. Алматы, 8 июня 2022 г.

Сожженное и разграбленное в ночь с 5 на 6 января здание резиденции по итогам следования оказалось проще снести, чем восстановить.

Пожар повредил не только убранство, но даже мощные металлические элементы несущих конструкций – деформировались толстые стальные балки под крышей, в результате чего здание стало «ограниченно пригодным к эксплуатации». Такое заключение сделали эксперты Казахского института реконструкции и развития. Стоимость восстановления, сейсмоусиления и оснащения здания инженерными системами, оборудованием и

мебелью специалисты оценили более чем в 30 млрд тенге.

Снос резиденции, по словам руководителя управления делами президента РК Айбека Дадебаева, обойдется примерно в 6 млрд тенге. Об этом он в апреле сообщил в Telegram-канале udr_dadebaev.

«Демонтаж основного здания и прилегающих объектов будет стоить 3 млрд тенге. Еще 3 млрд тенге предусмотрено на рекультивацию территории и реконструкцию инженерного корпуса», – пояснил Дадебаев.

Все, что сохранится от архитектурного ансамбля, – это инженерный корпус, расположенный

на территории под холмом, где находится трансформаторная подстанция (она обслуживает соседние дома). Его планируют отреставрировать.

На месте резиденции собираются разбить сквер. Некоторые его эскизы уже появились в открытом доступе. Так, проектная академия Kazgor совместно с управлением зеленой экономики представила четыре варианта концепта сквера «с акцентом на создание места притяжения, полезного для горожан».

«В одном из вариантов мы предложили оставить контур здания резиденции и по периметру посадить большие сосны. Таким образом мы подчеркиваем, что отдаем дань зданию как архитектурному объекту», – рассказал главный архитектор академии Kazgor.

Но окончательный концепт еще не утвержден.

третью ограниченно пригодную степень эксплуатации – это когда общие затраты на восстановление объекта превышают 85% его рыночной стоимости», – приводит info@mburo.kz слова директора филиала АО «РТРК «Казахстан» в Алматы Сауле Жиреншиной.

Это здание уже почти снесено: на огороженной территории несколько экскаваторов разбирают подвалы помещений. На месте снесенного до конца 2023 года возведут новое сооружение со студиями, «не имеющими аналогов в республике».

«Будут внедрены новые технологии, которые отразятся на качестве государственного телевидения в культурной столице Казахстана. Архитектурный облик здания планируют создать с элементами high tech, который не нарушит облика центра города, а, наоборот, гармонично впишется в стили контраста. Это будет новый символ современного Нового Казахстана», – считает Жиреншина.

Разработка проекта и авторский надзор обошлись бюджету в 148,4 млн тенге (119,3 млн тенге на проект + 29,1 млн тенге на авторский надзор). Госконтракт способом «из одного источника путем прямого заключения договора» получила компания ТОО «УрбоСтиль». Его руководителем и единственным учредителем является президент Союза градостроителей Казахстана Любовь Нысанбаева.

Строительство нового здания для госканалов оценили в 5,2 млрд тенге. Строить его будет ТОО «Центральноазиатский Научно-Исследовательский и Проектный Институт «ТрансНефть». Этот подрядчик тоже был выбран «из одного источника».

Силовые решения

В отличие от шумных строев на площади Республики, в управлении спецучетов Генпрокуратуры на Богенбай батыра – Мауленова царят тишина и запустение. Хотя, по словам охраны, внутри строители иногда работают – по мере выделения денег ввозят стройматериалы и проводят ремонт. Ущерб, нанесенный пожаром, специалисты оценили в 2 млрд тенге.

Подрядчик и генпроектировщик, судя по паспорту объекта, – та же пара, что восстанавливает здание для телеканалов, – «УрбоСтиль» и ЦА НИПИ «ТрансНефть». Однако контракты с этими исполнителями на сайте goszakur.gov.kz отсутствуют.

Восстановление здания департамента полиции и районных управлений оценили в еще меньшую сумму – около 200 млн тенге. Большинство этих зданий уже восстановлено.

Объявления

- ТОО «SERVICELAB (СЕРВИСЛАБ)», БИН 180440036743, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Достык, 160. Тел. +7 701 052 66 63.
- ТОО «Clever», БИН 161040026394, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Женис, д. 176. Тел. +7 776 720 81 84.
- ТОО «Meridian Azia Construction», БИН 131240023272, сообщает о своей

- ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Кайынды, д. 21, офис 7. Тел. +7 700 022 23 33.
- ТОО «GREEN ENERGY KZ», БИН 220440006682, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Казыбек би, д. 110. Тел. +7 747 708 14 71.
- ТОО «RKM Service», «РКМ Сервис», БИН 150740028311, местонахождение: г. Алматы, Ауэзовский район, ул. Навои, 68/1, н.п. 56, уведомляет кредиторов и

- иных заинтересованных лиц о своей реорганизации путем присоединения к ТОО «НВ Alma Villa», 210740034303, расположенному по адресу: г. Алматы, Ауэзовский район, ул. Навои, д. 68/1, н.п. 56. Претензии принимаются в течение двух месяцев с момента опубликования настоящего объявления по адресу: г. Алматы, Ауэзовский район, ул. Навои, д. 68/1, н.п. 56.
- ТОО «НВ Alma Villa», БИН 210740034303, местонахождение: г. Алматы, Ауэзовский район, ул. Навои, д. 68/1, н.п. 56, уведомляет кредиторов и иных заинтересованных лиц о своей реорганизации путем при-

- соединения к нему ТОО «RKM Service» («РКМ Сервис»), 150740028311, расположенному по адресу: г. Алматы, Ауэзовский район, ул. Навои, 68/1, н.п. 56. Претензии принимаются в течение двух месяцев с момента опубликования настоящего объявления по адресу: г. Алматы, Ауэзовский район, ул. Навои, д. 68/1, н.п. 56.
- Филиал ТОО «А 1 İNŞAAT TURİZM ÖZEL EĞİTİM DANIŞMANLIK SANAYİ VE DIŞ TİCARET» («А 1 ИНШААТ ТУРИЗМ ОЗЕЛ ЕГИТИМ ДАНЫШМАНЛЫК САНАИЙ ВЕ ДЫШ ТИДЖАРЕТ»), БИН 150841002426, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

- в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Жетысуский район, ул. Лобачевского, д. 78д.
- ТОО «Baby – club Astana», БИН 140340005900, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Габдуллина, д. 9/1.
- ТОО «Мебельная компания Gloria», БИН 200140005095, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, пр. Бауыржан Момышулы, д. 7.

От ненависти до любви один Crocs

Как «самая уродливая летняя обувь» добралась до красных дорожек и мировых подиумов

Д

рю Бэрримор, Фаррел Уильямс, Гвен Стефани, Прианка Чопра, Ариана Гранде – список звезд, хотя бы раз «засветившихся» в кроксах, можно продолжать очень долго. В прошлом году кроксы были даже на «Оскаре»: пару с напылением из 24-каратного золота надел на церемонию музыкант Questlove (Амир Томпсон).

Галоши для яхтсмена

То, что кроксы получатся не очень элегантными, было ясно с самого начала. Яхтсмены-любители из американского Колорадо Джордж Бодекер, Скотт Симонс и Линдон Хэнсон хотели создать обувь, которая бы не только не оставляла следов на досках палубы (кошмар любого яхтовладельца) и не намокала, но и чтобы ее можно было легко надевать и снимать, выходя на берег. Понятно, что при таком раскладе ни о каком изяществе колодки не могло быть и речи, а вот что-нибудь похожее на галоши или голландские деревянные сабо – вполне подойдет. Так появилась всем известная сегодня форма, напоминающая морду крокодила, когда зубастый поднимает ее над водой. Отсюда и название – crocs, от английского crocodile – крокодил. Хотя первая партия

«Я лучше умру, чем их надену, но все равно спасибо, Джастин», – так отреагировала Виктория Бэкхем на подарок Джастина Бибера: сиреневые кроксы с мишками и зайчиками, выпущенные Crocs в коллаборации с певцом. Впрочем, не все знаменитости так относятся к этой обуви.

Самира САТИЕВА



Фото: Crocs

А если в нем еще и сделать отверстия для вентиляции, получится идеальная обувь для яхтсменов.

Впрочем, очень скоро оказалось, что не только для них.

Подделки как доказательство успешности

Удобные «тапочки» понравились всем, кто много времени проводит на ногах: медицинским

уже через два года модельный ряд был расширен – появилась обувь для гольфа и другие модели, в которых уже можно было увидеть намек на модное будущее кроксов.

Кроксы на каблучке

Это самое модное будущее наступит в 2016 году, когда британский дизайнер Кристофер Кейн выпустит в сотрудничестве с Crocs коллекцию разноцветных сабо, украшенных камнями-минералами. Вопрос, где размещать камни, не стоял: за 10 лет до этого Шери Шмельцер, американская домохозяйка, придумала джибитсы – своеобразные брелки, что вставляются в отверстия на кроксах, придавая им индивидуальность. Придумала и запустила производство, которое компания Crocs вскоре у нее выкупила, и сегодня Jibbits – часть бизнеса, цены на них варьируются от \$4,99 (за штуку) до \$16,99 за набор.

Возвращаясь к Кристоферу Кейну: он не просто создаст коллекцию с Crocs – он выпустит модели в кроксах с камнями на подиум Лондонской недели моды, дополнив ими образы показа «весна-лето».

Спустя год, в 2017-м, он сделает лимитированную коллекцию для Crocs, на этот раз использовав звериный принт, страусиные перья, цветочные джибитсы и свою подпись – букву К.

Еще один бренд, известный своими «уродливыми сабо» – это марка так называемой уличной моды Anwar Carrots. Понятно, что бренд с таким именем (carrots – морковь) мог выпустить только ярко-оранжевую обувь с зеленой отделкой.

Но самая знаменитая коллаборация Crocs с модным домом – это, конечно, сотрудничество с легендарным Balenciaga в том же 2017 году. Креативный директор бренда Демна Гвасалия не ограничился лишь декорированием стандартной модели кроксов. В коллекции «весна-лето – 2018» он поставил «уродцев» на платформу высотой 10 см. Плюс



Фото: Depositphotos/profitbay



Фото: Crocs

– цвета «вырви глаз»: жуткий розовый, резкий желтый, надпись Balenciaga и куча джибитсов – куда же без них?

«Этим летом я носил Crocs, чтобы понять свое отношение к ним, и вот оно: это самая удобная обувь в мире! – сказал Гвасалия в интервью французскому Vogue. – Я просто хотел придать им модный штрих: платформу. В конце концов, мода – это развлечение».

Сабо из первой коллаборации Crocs x Balenciaga раскупили за считанные часы, несмотря на цену в \$895. «Эти кроксы – самая уродливая обувь на Земле, и мы от нее в восторге», – написал Forbes. Журналисты не могли предполагать, что через четыре года Гвасалия пойдет еще дальше и придумает кроксы на каблучке в форме гвоздя. Эта обувь моментально станет мемом. Один из самых популярных – о Золушке. «Что, черт побери, это такое?» – спрашивает девушка, получив «уродца» от Balenciaga вместо хрустальной туфельки. «Я не буду это носить! Прощай!» – говорит она принцу. Почти как Виктория Бэкхем – Джастину Бибери.

К слову, пара на каблучках была дешевле той, что была на платформе. Она стоила «всего» \$850. Кроме того, Balenciaga предложил сапоги-кроксы: менее экстравагантные, чем сабо на каблучке. Их тут же надел Канье Уэст. Цена сапог – \$695.

Модные критики назвали кроксы на каблучках «постпандемийной обувью», напомнив тем самым, что в 2020-м, «году на карантине», обычные кроксы

были названы «самой популярной обувью года».

Мода на пике и на карантине

Сабо от Crocs тогда стали идеальным завершением «образа на карантине»: спортивные штаны, футболка или худи, и, конечно, самая удобная в мире обувь – кроксы. В то время как у других брендов продажи падали, у Crocs – росли, но не только из-за их удобства. Один из главных модных трендов сегодня – тренд на социальную ответственность брендов, и здесь Crocs оказался на высоте. Сабо, которые легко мыть и обрабатывать дезинфицирующими средствами, стали лучшей обувью для медработников во время пандемии. СМИ писали, что бренд подарил американским медикам около 860 тыс. пар обуви – это обошлось компании примерно в \$10 млн.

«Миссия Crocs – дарить комфорт – получила особое звучание, – говорилось в заявлении марки. – В это сложное время бренд заботится о тех, кто особенно нуждается в поддержке, и надеется, что с Crocs будни врачей станут комфортнее».

Во время карантина росла не только выручка бренда, но и акции. В конце 2020 года появилось сообщение о том, что бумаги Crocs во время пандемии выросли почти на 500%. В конце 2021 года писали уже о десятикратном росте: с момента официального объявления о пандемии COVID-19 в марте 2020-го котировки Crocs поднялись примерно на 1000%.

Впрочем, аналитики считают, что пандемия ускорила рост акций производителя «уродливой обуви», но секрет успеха – в самой бизнес-идее Crocs. Небольшие издержки, инновационные материалы, минимальное использование ручного труда – и обувь, которую сегодня знают во всем мире. На официальном сайте компании приводятся такие цифры: продукция бренда продается более чем в 85 странах мира, годовой объем продаж в \$2,3 млрд делает Crocs одним из 10 крупнейших мировых производителей обуви (не для спорта), 850 млн пар обуви были проданы по всему миру за 20 лет со дня основания бренда.

Неплохо для обуви, которую в 2010 году журнал Time включил в число худших изобретений человечества.



Фото: Depositphotos/malasiastreet

была продана как модель beach (пляж), но это слово показалось слишком невыразительным.

Впрочем, удобная форма – это подделка, вторым важным условием для успеха новой обуви был материал. Остановились на крослийте – не пластик, не резина и не смола, а уникальная пена с открытыми ячейками. Этот материал канадской компании Foam Creations отвечал всем требованиям: не скользит на любой поверхности; не впитывает жидкость, препятствует развитию бактерий; под воздействием температуры тела при носке становится пластичным и принимает форму ног, что делает его особенно удобным для носки.

работникам, поварам, а еще – маленьким детям и их родителям, которые сразу оценили «неубиваемость» кроксов.

Еще одним доказательством успешности модели стали подделки под кроксы, появившиеся на рынке очень быстро. Правда, их чаще всего делали из дешевых материалов, не имеющих ничего общего с запатентованным полимером, но далеко не каждый потребитель стремился в этом разобраться.

В 2006 году (через четыре года после официального основания) компания Crocs провела IPO: стоимость акций составила \$21 за штуку. К этому моменту бренд выпускал 11 моделей обуви. Но



Фото: Crocs



Фото: Crocs