

# КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:  
ПОПРАВКИ-22

стр. 2

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:  
СТОЙКИЕ НИКЕЛЕВЫЕ СОЛДАТИКИ

стр. 4

ЭКСПЕРТИЗА:  
КРИЗИС РОСТА

стр. 11

LIFESTYLE:  
РАВНЕНИЕ НА МОДУ

стр. 12

kursiv.kz
 kursiv.kz
 kursivkz
 kursivkz
 kursivkz

## Беды и победы

Несмотря на скромный рост кредитования, отечественный банковский сектор продолжает успешно штамповать прибыль. В I квартале БВУ совокупно заработали 359 млрд тенге, что на 27% лучше прошлогоднего результата и по темпам вдвое выше годовой инфляции. Вне этого тренда по понятным причинам оказались дочерние Сбербанк и ВТБ.

Виктор АХРЭМУШКИН

### Вот Такая Беда

ВТБ, который по итогам первых двух месяцев демонстрировал прибыль в размере 2,6 млрд тенге (данные Нацбанка), спустя еще месяц ушел в убыток на 9,4 млрд тенге по итогам квартала. Клиентских средств в банке почти не осталось: их объем рухнул с 385 млрд тенге на начало года до 45 млрд на 1 апреля (см. инфографику). Банку нужно отдать должное: он (как и Сбер) изыскал ресурсы для выполнения обязательств перед вкладчиками.

Активы ВТБ сократились за квартал на 65% (с 506 млрд до 178 млрд тенге). По итогам марта банк опустился на 18-е место в секторе по объему активов. На отчетную дату меньше по размерам были только турецкий КЗИ (141 млрд), корейский Шинхан (101 млрд) и совсем крохотные исламские Al Hilal (59 млрд) и Заман (24 млрд).

Ссудник ВТБ просел не так сильно: с 212 млрд тенге на 1 января до 146 млрд на 1 апреля (-31%), в результате доля кредитных остатков в активах подскочила до 82 с 42% в начале года. Почти все свои высоколиквидные активы банк израсходовал. Согласно отчетности банка, за I квартал объем наличных денег в ВТБ снизился на 236 млрд тенге (до 24 млрд), также банк распродал все ценные бумаги на сумму 26,6 млрд тенге.

В марте стало известно, что ВТБ продал Евразийскому банку портфель автокредитов, но объем сделки стороны не раскрыли. В целом ссудник ВТБ в марте сократился на 28 млрд тенге, а у Евразийского – увеличился на 47 млрд. Благодаря мартовской прибавке Евразийский выбился в лидеры по темпам роста кредитования среди 13 участников AQR (+11,3% за квартал).

В структуре обязательств ВТБ (они составляли 153 млрд тенге на 1 апреля) основную долю занимает задолженность перед банками и прочими финансовыми организациями, которая выросла за квартал с 33 млрд до 63 млрд тенге. Скорее всего, этот рост произошел за счет привлечения займа от материнской структуры (казахстанский ВТБ анонсировал такую поддержку, но не называл сумму).

&gt; стр. 7



Фото: Офелия Жакаева

## Сам себе кассир

Что кассы самообслуживания дали казахстанскому ретейлу?

**Self-checkout, или кассы самообслуживания (КСО), помогают покупателям сэкономить время, а супермаркетам – сокращать траты на персонал. Однако в Казахстане они до сих пор внедрены лишь в немногих крупных сетях. Все из-за сложности установки таких технологий.**

Анастасия МАРКОВА

### Преимущества автоматизации

Технологии self-checkout, позволяющие покупателям самостоятельно оплатить чек, начали

появляться в супермаркетах Казахстана в 2019 году. В числе первых их установили торговые сети «Гастроном», «Дастархан» и Small. Чуть позже, в 2020 году, к ним присоединился Magnum.

Делясь выводами о первых годах работы с такими кассами, ретейлеры говорят о возросшем комфорте клиентов, экономии на кассирах и торговой площади.

Директор сети супермаркетов «Гастроном» в Нур-Султане Эдуард Голубенко (сеть насчитывает 18 супермаркетов, расположенных в Нур-Султане, Темиртау и Караганде) рассказал, что рост количества касс самообслуживания является общемировой тенденцией. Не желая

отставать от прогресса, компания решила опробовать новые технологии в своих супермаркетах. Сейчас в одном магазине Нур-Султана установлено три таких кассы, в другом – четыре.

«Основная цель установки касс самообслуживания – это удобство для клиентов. В «час пик» на обычных кассах могут быть очереди. И если в этот момент к нам забежит покупатель за небольшой покупкой, он может сэкономить свое время, воспользовавшись кассой самообслуживания, где можно быстро и без проблем самому пробить товар», – говорит он.

&gt; стр. 9



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ  
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: fotostockphoto.com

## Питер, Паттайя, далее – везде

Где казахстанским девелоперам строить хорошо

Девелопер Rams Kazakhstan в апреле анонсировал продажи экокондотеля в Таиланде. Казахстанцам предлагают приобрести курортное жилье с гарантированным доходом 7–8%. Рассказываем, где еще есть проекты крупных отечественных девелоперов и с какими трудностями они сталкиваются, выходя на зарубежные рынки.

Наталья КАЧАЛОВА

Каждый застройщик, добившись определенного масштаба, стремится диверсифицировать бизнес, в том числе и географически. Но выход на международный рынок сопряжен не только с законодательными особенностями каждой страны, но и с критическим восприятием инвестора из развивающейся страны, а главное – с трудностями в привлечении банковского финансирования.

«Казахстанскому девелоперу за границей априори крайне сложно. Покупатели предпочитают местных девелоперов, которых знают и которым доверяют.

Кроме того, иностранцам тяжело получить местное кредитование – нет трек-рекорда (финпоказателей по предыдущим проектам. – «Курсив»), проблема с гарантиями. Приходится полагаться на свое зарубежное финансирование или продажи. В кризис конкуренция еще более обостряется: клиентов меньше, давление со стороны местных девелоперов сильнее», – объясняет партнер Scot Holland | CBRE в Казахстане и Центральной Азии Евгений Долбилдин.

&gt; стр. 6



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года





# ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## Стойкие никелевые солдатики

### Несмотря на спад основных индексов EM, на этих рынках еще есть интересные игроки

Коррекция на мировых фондовых рынках ударила по эмитентам на развивающихся рынках (emerging markets – EM) больше, чем по развитым. Но и здесь можно найти игроков, которые остаются привлекательными, – в первую очередь это экспортеры биржевых товаров, которые неплохо чувствуют себя на фоне нового сырьевого суперцикла.

Сергей ДОМНИН

### Большой недолет

Первые сигналы, указывающие на неблагоприятную ситуацию на развивающихся рынках, начали поступать еще в июле прошлого года. Тогда наметился разрыв в динамике ключевого индекса развивающихся – MSCI Emerging Markets Index (1399 компаний из 24 EM) – и индекса широкого рынка – MSCI ACWI (входят 2937 представителей 23 развитых рынков и 24 развивающихся). Весной 2022-го этот разрыв достиг годового максимума: если стоимость чистых активов MSCI ACWI, по данным на 6 мая, сократилась в годовом выражении на 9%, то MSCI EM – на 14%.

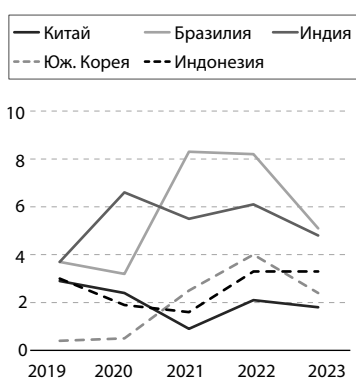
На разрыв указывает и другая пара индексов – S&P Emerging BMI и S&P Developed BMI. Здесь годовой разрыв динамики между развитыми и развивающимися рынками еще более значителен: если первые потеряли около 8%, то вторые – 20%.

Ключевые факторы спада на EM, о которых говорят аналитики международных инвестиционных компаний, в основном неспецифичны. Это тот набор эффектов, который ослабляет глобальный экономический рост: более сильное, чем ожидалось, давление потребительской инфляции, бурный рост цен на биржевые товары, а также пробки в цепочках поставок, вызванные локдаунами в Китае из-за вспышки COVID-19. Отдельную головную боль для развивающихся рынков создает быстрый рост ставок ФРС, который при прочих равных стимулирует отток капитала с EM и ослабление их валют. «Валюты EM, вероятно, недооценены на фоне укрепления доллара и растущих рисков этих



### Инфляция в EM будет умеренной

#### Потребительская инфляция по отдельным EM (с 2022 г. – прогноз), %

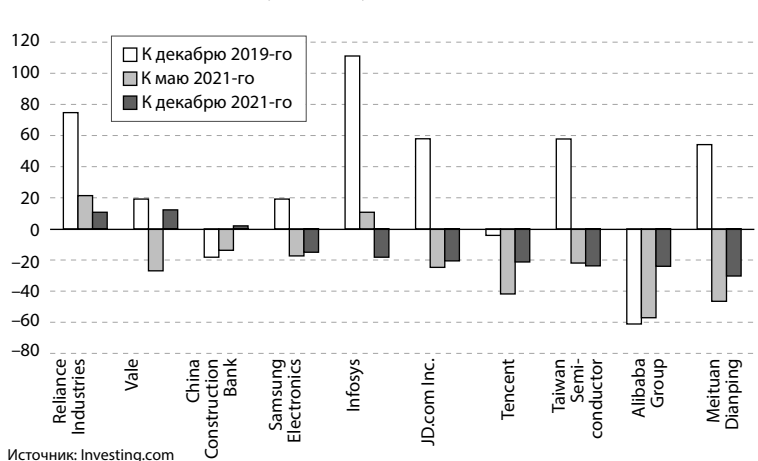


Источник: МВФ, Всемирный банк

В комментарии от 9 мая этого года портфельный управляющий EM в RBC Global Asset Management Лоренс Бенсафи подчеркивает, что правительство Китая долгое время не вмешивалось в развитие таких отраслей, как IT, соцсети, игровая индустрия, поскольку вес этого сегмента оставался небольшим, вместе с тем он генерировал рабочие места. Теперь подход меняется, и многое зависит от степени государственного вмешательства и того формата регулирования,

### Большинству крупных эмитентов индексов EM не удалось закрепиться на значениях 2021 года

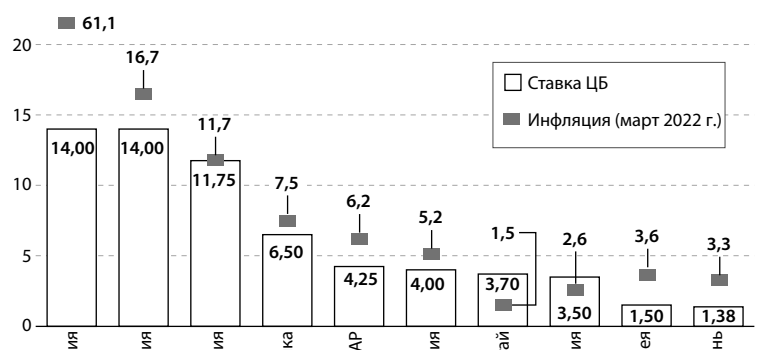
#### Изменение котировок бумаг ведущих эмитентов EM на 06.05.2022, %



Источник: Investing.com

### В большинстве стран реальные ставки ЦБ отрицательны

#### Действующие ставки ЦБ и фактический уровень инфляции по отдельным EM, %



Источник: Cbrates.com, данные статистических служб стран

рынков», – заявляли на минувшей неделе аналитики JPMorgan, подчеркивая, что индекс валют развивающихся стран находится на самых низких значениях с ноября 2020 года.

Проблемы создает и бурная регуляторная политика правительства КНР в минувшем году,

который изберут власти. Кроме того, китайские компании с листингом на американских площадках испытывают давление регуляторов США, например, SEC, который требует от компаний большего уровня раскрытия, и угроза делистинга некоторых из них по-прежнему высока.

Аналитики Lazard Asset Management в обзоре за I квартал отмечают, что лучшее изменение показали Бразилия, Перу и Колумбия, худшее – Россия, Египет и Венгрия.

Структура обоих индексов – MSCI и S&P – схожа как в отраслевом, так и страновом разрезе. Основу портфеля составляют представители финансового сектора, IT, ретейла и телеком-индустрии. Вместе на эти сектора приходится 72% MSCI EM и 66% S&P Emerging BMI. Чуть меньше трети состава индексов – эмитенты из континентального Китая, не более 18% – индийские, около 17% – тайваньские, 5–6% – бразильские, а вес бумаг из третьих стран EM составляет оставшуюся треть портфеля.

Наиболее крупные представители обоих индексов – 10 компаний, среди которых Alibaba Group, China Construction Bank, Meituan, JD.com Inc., Tencent (все – китайские), Reliance Industries, Infosys (обе – индийские), а также Taiwan Semiconductor (тайваньская), Samsung Electronics (корейская), присутствует в S&P, но ее нет в топе MSCI) и Vale (бразильская).

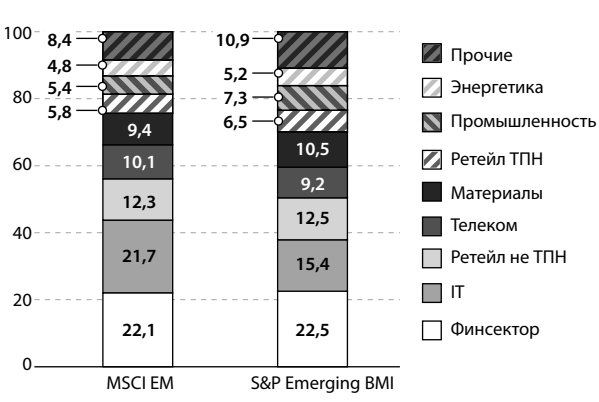
Для китайских игроков последние несколько месяцев были сложным периодом. Спад их котировок внес наиболее значимый вклад в ухудшение значений индексов. Среди устойчиво падающих – Alibaba Group, потери капитализации которой только с декабря прошлого года составили 24%. Затяжной кризис Alibaba – в последние три года компания только теряет капитализацию – связан еще и с тем, что китайское правительство ведет расследование связей владельца группы Джека Ма со структурами госсектора и Компартии страны. Но проблемы и у других китайских игроков: с начала года e-commerce-гигант JD.com и игровая платформа Tencent просели на 12%, а сервисная мультиплатформа Meituan – на 30%.

Из упомянутой десятки наибольший позитив демонстрирует бразильский горно-металлургический гигант: несмотря на существенное падение к значениям годовой давности (к маю 2021-го), к средним значениям декабря котировки Vale выросли на 12%. Производитель железной руды и никеля №1 в мире в полной мере испытывает на себе благоприятную конъюнктуру цен, а также влияние хороших перспектив: на днях было достигнуто соглашение о долгосрочном контракте на поставку никеля для Tesla.

Устойчиво позитивны котировки индийского холдинга Reliance Industries (объединяет активы в энергетическом, нефтехимическом, телекоммуникационном секторах, а также в ретейле и медиа), который в начале этого мая демонстрирует рост как к докризисному периоду (+75%), к периоду год назад (+21%) и к декабрю 2021-го (+11%). Группа продолжает активно инвестировать: только в I квартале этого года Reliance вложил около \$1 млрд в сектор ВИЭ, fashion-индустрию и e-commerce.

### Доминируют финсектор, IT и потребительский сегмент

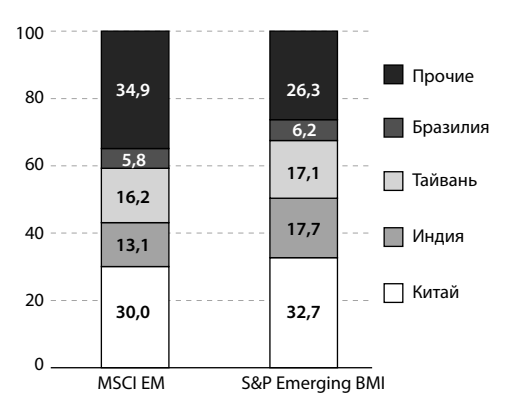
#### Отраслевая структура MSCI EM и S&P Emerging BMI (на май 2022 г.), %



Источник: MSCI, S&P

### На эмитентов из 4 стран приходится до 70% в индексах EM

#### Страновая структура MSCI EM и S&P Emerging BMI (на май 2022 г.), %



Источник: MSCI, S&P



Фото: Depositphotos/croppop

### Всюду перспективы

Пессимизм инвесторов не должен затенять благоприятные макроэкономические прогнозы, которые фиксируются по всем ключевым странам EM. В расширенном списке больших игроков только один с мрачными перспективами – Россия. В других крупных экономиках, которые относят к EM, в ближайшие два года намечается рост, пусть и с некоторым замедлением, к уровням 2021-го.

До конца года продолжится ужесточение монетарной политики регуляторов: в большинстве крупных игроков ставки центрбанков ниже достигнутых уровней инфляции. Это вернет актуальность операциям керри-трейда. При этом среднегодовая инфляция в ближайшие два года останется ниже 10%, и уже в 2023

году давление потребительских цен начнет спадать.

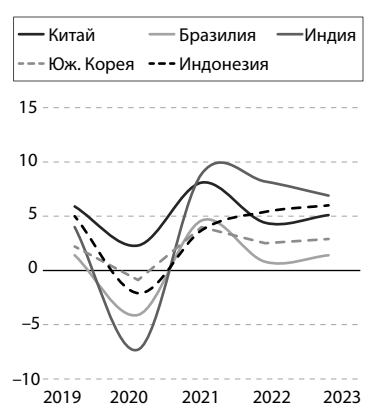
Аналитики Всемирного банка Йонгрим Ха, Айхан Косе и Франциска Онзорге в майском обзоре ситуации на EM для Brookings отмечают, что на этом рынке регуляторам понадобится внимательно настраивать инструменты монетарной политики, при этом задавая достоверные рамки и сохраняя четкость в коммуникациях. «Это проще сказать, чем сделать, особенно когда возможности бюджета ограничены, а уязвимость финансов существенна», – добавляют экономисты.

В апрельском обзоре по EM от инвестиционной City of London говорится об улучшении ожиданий от Бразилии и Малайзии как экспортеров сырья. В отношении Китая ожидания в основном нейтральные: самые печальные прогнозы уже исполнились, за этим последует улучшение, но и его переоценивать не следует. Аналитики инвестиционной VanEck ожидают смягчения регуляторной активности в КНР и позитива от фискальных и монетарных стимулов, которые сообщают экономике ЦБ и правительство. Однако это лишь уравновесит негатив от локдаунов.

Эксперты City of London выделяют Индонезию как одну из немногих стран, показывающих устойчиво позитивный уровень индекса PMI, а уровень доверия бизнеса находится на пике за последние восемь месяцев. Экономический рост ожидается выше проекции (+5,4% в 2022-м) при низкой инфляции (+3,3% при коридоре 2–4%).

### Рост в ключевых EM в этом году замедляется

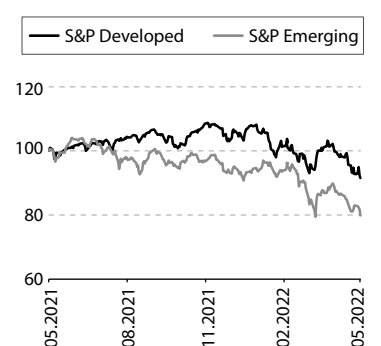
#### Динамика ВВП по отдельным EM (с 2022 г. – прогноз), %



Источник: МВФ

### Развивающиеся рынки упали на 20%

#### Изменение уровня price return индексов S&P развитых и развивающихся рынков, %



Значение 06.05.2021=100%  
Источник: S&P

В отраслевом разрезе сохранится статус-кво: аналитики говорят в основном о тех секторах, которые уже достаточно полно представлены в индексах. Лоренс Бенсафи из RBC наибольший потенциал видит в финансовом секторе, проникновение которого в странах EM все еще далеко до стопроцентного. Второй сектор, заслуживающий внимания, – зеленая инфраструктура (в свете мер по декарбонизации), а также обрабатывающая промышленность – в особенности отрасли, производящие товары с высокой добавленной стоимостью. В VanEck делают ставку на китайские компании из секторов здравоохранения, образования и интернет-индустрии. Традиционная энергетика – нефть и газ – в ближайший год также будет на подъеме на всех EM.



Алибек САТПАЕВ,  
портфельный управляющий  
Halyk Global Markets

**Внимание, Бразилия!**

С начала года мы фиксируем коррекцию бумаг эмитентов EM, но спад не специфичен исключительно для этих рынков. Если MSCI Emerging Markets Index с начала года снизился более чем на 13%, то индекс MSCI World Index, охватывающий развитые рынки, продемонстрировал падение на уровне 11%. Уровень ослабления EM относительно снижения на развитых рынках не так велик. Столь незначительный разрыв в динамике между развитыми и развивающимися рынками во многом обусловлен тем, что рост доходности казначейских облигаций США (US Treasuries) зачастую приводит к оттоку капитала с развивающихся рынков в ценные бумаги эмитентов развитых рынков. С другой стороны, геополитическая ситуация и сохранившиеся проблемы в цепочках поставок привели к повсеместному росту инфляции, в том числе и в развитых странах, что создало неопределенность относительно денежно-кредитной политики центральных банков и рисков наступления рецессии.

Ослабление позиций эмитентов EM связано с ростом инфляционных ожиданий и замедлением экономического роста на этих рынках. Высокая инфляция на развивающихся рынках продолжает сдерживать экономическую активность, и существенное повышение процентных ставок сказывается на экономическом росте развивающихся стран.

Дальнейшие перспективы EM до конца года зависят от таких факторов, как уровень вакцинации в странах развивающихся рынков, уровень ставки ФРС, а также цены на сырьевые товары.

Рост уровня вакцинации важен в текущей ситуации, поскольку геополитическая ситуация нарушает цепочки поставок, и лишь улучшение эпидемиологической ситуации может смягчить проблемы в цепочках поставок, что снизит инфляционное давление и повысит ожидания по росту экономической активности.

Если уровень ставок в развитых странах будет оставаться ниже инфляции, инвесторы продолжат поиск более высокой реальной доходности. Зачастую конечным бенефициаром яв-

ляются развивающиеся рынки, так как доходность облигаций выше, хотя пропорционально выше и риски.

Напряженная геополитическая ситуация в мире привела к снижению как текущего предложения на сырьевом рынке, так и ожиданий по будущему сокращению предложения. По мере роста цен на сырьевые товары экспортный доход развивающихся стран возрастает, что приводит к стабилизации их национальных валют, несмотря на замедление темпов роста экономической активности. В краткосрочной перспективе позитивная динамика цен продолжит оказывать поддержку экономическому росту этих стран, однако более продолжительный цикл роста цен на сырьевые товары, вероятно, приведет к росту глобальной инфляции, и развитым странам будет необходимо повышать ставки, что может привести к оттоку капитала.

Одним из бенефициаров роста цен на сырье является Латинская Америка, отдельно я бы отметил Бразилию. В 2021 году рост ВВП составил 4,6%, что является самым высоким показателем за последние 11 лет. Хотя в 2020 году ВВП страны снизился на 3,9%, восстановленные сферы услуг и сельского хозяйства способствовало выходу южноамериканской страны из рецессии. Улучшение экономических настроений привело к высокой доходности фондового рынка. После падения на 19% в 2021 году индекс MSCI Brazil вырос на 36% за первые три месяца 2022 года, при этом бразильский реал укрепился на 15% по отношению к доллару. Рост мировых цен на сырьевые товары в результате геополитической напряженности принес пользу стране – экспортеру сырьевых товаров и ее рынкам, а также таким компаниям, как железорудный гигант Vale и нефтяной Petrobras, которые в совокупности составляют почти треть бразильского индекса MSCI.

Бразильские акции также продемонстрировали рекордный приток иностранных инвестиций. В течение I квартала 2022 года иностранные инвесторы влили в фондовый рынок Бразилии рекордный объем инвестиций. Институт международных финансов (IIF) оценивает его в \$14 млрд. Восстановление способствовало хорошему началу 2022 года для индекса MSCI Brazil, который за квартал вырос более чем на 35% в долларовом выражении. Импульсы в виде улучшения эпидемиологической ситуации в стране и рост цен на сырьевые товары будут способствовать дальнейшему росту рынка капитала Бразилии.

горающийся продовольственный кризис из-за ситуации вокруг Украины и России. Для фондовых рынков фактором давления выступает новая волна ужесточения монетарной политики в странах EM.

Отток денег из фондов развивающихся рынков сейчас бьет рекорды со времен ковидного шока в марте 2020 года. Однако есть и один позитивный момент: объем оттока уже не столь велик, как в первую пандемийную весну. Мы считаем, что еще некоторое время рынок будет приближаться к дну. Каким оно будет, сказать сложно. Исходя из зависимости EM-рынков от ставок в США, можно ориентироваться на то, что доходность 10-летних облигаций, вероятно, недолго будет выше 3%. Потенциальным катализатором изменений могут стать данные по инфляции в США или любые другие данные, ковенным образом открывающие картину изменения структуры инфляции. Нельзя исключать влияние на рынки возможности смягчения политики Китая в свете последних ограничений в стране.

Пока формируется дно, можно обратить внимание на сырьевые секторы, которые обходят инфляционные риски (Бразилия, Мексика, Индонезия). Можно также рассмотреть облигации стран-гигантов в нефтяной отрасли. Для общей инвестиции в развивающиеся рынки можно просто приобрести MSCI Emerging Markets Fund (EEM) на рынке США.

# Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: ДОЖДЛИВЫЙ МАЙ

**В минувшие семь дней позиции 10 эмитентов, представленных в фондовой бирже (KASE) и вошедших в индекс Kursiv-10, ухудшились. Значение индекса сократилось с 866,37 (по итогам торгового дня) до 834,17 пункта (по состоянию на 15:00 11.05.2022).**

**Аскар МАШАЕВ**

Индекс Kursiv-10 падает третью неделю подряд. Предыдущие семь дней выдались особенно

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 04.05.2022 по 11.05.2022.

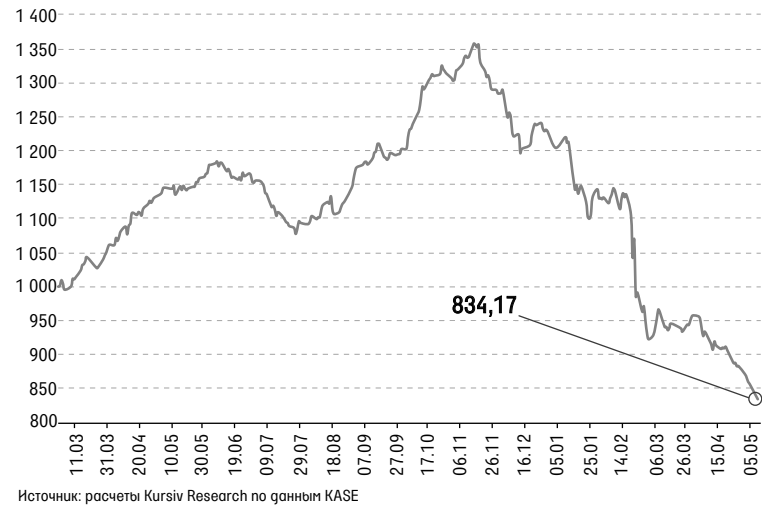
**Народный банк**

Финансовый институт сообщил, что 18 мая (в 19 часов по времени Алматы) состоится Zoom-конференция, где будут объявлены финансовые результаты за I квартал 2022 года. Неаудированные консолидированные финансовые результаты за этот период будут опубликованы днем ранее.

**«Казхателеком»**

5 мая нацкомпания проинформировала биржу об изменении

**Индекс Kursiv-10**



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE



Фото: Офелия Жакаева

неудачными для Банка ЦентрКредит (-12,4%), Yandex N.V. (-11,7%), Kcell (-7,9%) и «Казатомпрома» (-7,5%). Небольшой отрицательной коррекции подверглись бумаги Народного банка (-2,9%), KEGOC (-0,8%) и «Казхателекома» (-0,9%). И только один эмитент закрыл неделю с плюсом: акции «КазТрансОйла» прибавили 1,5%.

Неделя оказалась неблагоприятной и для индекса Kursiv-G38 (эмитенты из сектора KASE Global). Значение индекса сократилось с 467,74 (по итогам торгового дня) до 457,84 пункта (по состоянию на 15:00 11.05.2022).

Тройка лидеров роста из сектора KASE Global: Pfizer (+7,1%), Starbucks Corporation (+4,4%), Meta Platforms (+2,5%). Среди аутсайдеров недели из этого сектора Tesla (-26,7%), NIKE (-18,2%) и PayPal (-14,3%).

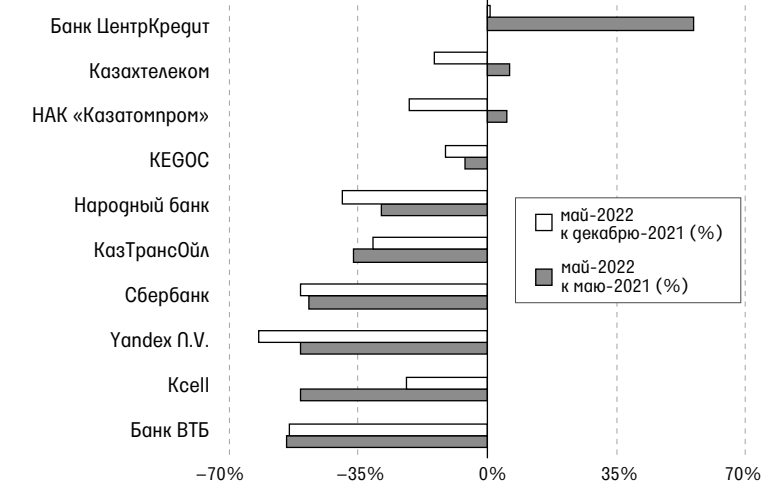
состава правления. Решением совета директоров от 22 апреля 2022 года туда избраны главный директор по персоналу **Берик Битабаров**, главный директор по инновациям центрального аппарата **Нурлан Мейрманов** и главный финансовый директор **Асхат Узбеков**. Двое последних ранее избирались членами правления.

**«КазТрансОйл»**

Нацоператор по магистральному нефтепроводу РК подвел результаты производственной деятельности за I квартал 2022 года. Объем транспортировки нефти отдельно по системе магистральных нефтепроводов «КазТрансОйла» составил 9,7 млн тонн нефти, что на 480 тыс. тонн (-4,5%) меньше, чем в аналогичном периоде 2021 года.

Грузооборот нефти отдельно по системе магистральных не-

**Динамика акций спуска Kursiv\_10**



Источник: расчеты по данным KASE

фтепроводов «КазТрансОйла» составил 8,4 млрд тонно-километров, что на 296 млн тонно-километров меньше (-1,2%), чем в I квартале 2021 года.

Консолидированный грузооборот нефти увеличился на 92 млн тонно-километров по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и составил 10,8 млрд тонно-километров. На нефтеперерабатывающие заводы РК транспортировано 4,3 млн тонн нефти, что на 279 тыс. тонн больше объемов января – марта 2021 года.

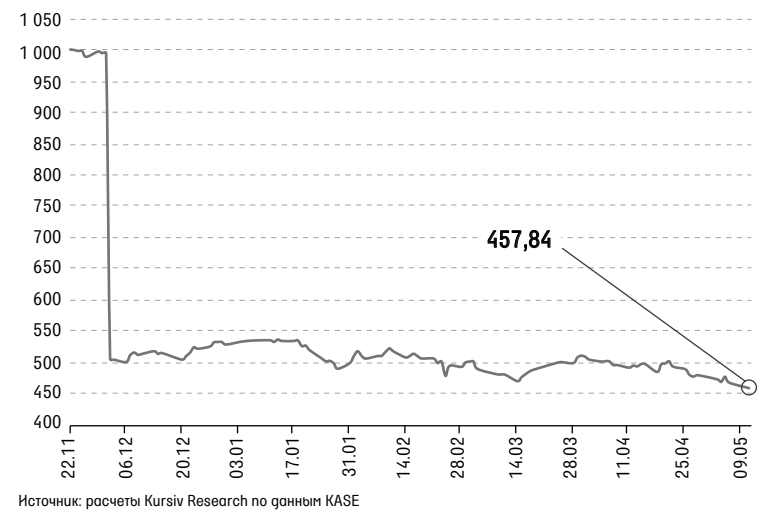
**Kcell**

Главным исполнительным директором, председателем правления Kcell избран Асхат Узбеков. Предыдущий предправления **Юрий Харламов**, который занимал эту должность с февраля 2021 года, избран главным

исполнительным директором, заместителем предправления. Также с 27 апреля досрочно прекращены полномочия члена правления, главного технического директора **Аскара Есеркегенова**.

Асхат Узбеков является выпускником университета «Туран» (2000 год), специальность – «международные отношения». Он успел поработать исполнительным директором по работе с операторами в KMG EP International (Нидерланды, 2012–2014 годы). С 2015 по 2022 год занимал руководящие позиции в «Казхателекоме», неизменно связанным с финансовой сферой: директор финансового департамента, управляющий директор – главный казначей, управляющий директор – финансовый контролер и главный финансовый директор.

**Индекс Kursiv-G38**



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

**Объявления**

L'Ambasciata d'Italia a Nur-Sultan rende noto di aver pubblicato un avviso per l'assunzione di un impiegato a contratto a tempo indeterminato da destinare al settore traduzione-interpretariato. Tutte le informazioni sui requisiti, le modalita e i termini per presentare domanda di partecipazione alla selezione sono disponibili in evidenza sul sito www.ambastana.esteri.it

The Embassy of Italy in Nur-Sultan announces the publication of a notice for the recruitment of a collaborator employed on a permanent contract to be assigned to the translation-interpreting sector. All information on the requirements, methods and terms for applying to participate in the selection are available on the website www.ambastana.esteri.it

Посольство Италии в г. Нур-Султан сообщает о публикации объявления о приеме на работу в отдел письменного и устного перевода сотрудника, работающего по контракту на постоянной основе. Вся информация о требованиях, способах и условиях подачи заявки на участие в отборе доступна на веб-сайте www.ambastana.esteri.it



# Беды и победы

> стр. 1

Значительный вес в обязательствах ВТБ занимают также средства клиентов (49 млрд тенге на 1 апреля) и выпущенные облигации (28 млрд тенге).

## Штурм кассы

В Сбере остатки денег на клиентских счетах сократились за квартал на 1,7 трлн тенге (с 2,63 трлн до 0,94 трлн), или на 64%. Наибольшие оттоки здесь пришлось на март (-1,26 трлн тенге за месяц). В результате расчетов с вкладчиками активы Сбера с начала года уменьшились на 32% (с 4,2 трлн до 2,9 трлн тенге). В структуре активов (по данным квартальной отчетности банка) наличные деньги и их эквиваленты, включая расчеты в других банках, снизились за три месяца на 1,14 трлн тенге (с 1,4 трлн до 0,3 трлн), ценные бумаги – на 375 млрд тенге (с 540 млрд до 165 млрд).

Обязательства Сбера уменьшились за квартал на 1,4 трлн тенге (с 3,84 трлн до 2,48 трлн), или на 35,5%. На фоне снижения долговой нагрузки перед вкладчиками резко возросла задолженность Сбера перед другими кредитными учреждениями (с 0,7 трлн тенге на 1 января до 1,1 трлн на 1 апреля, или на 366 млрд). Почти наверняка этот рост связан с получением займа от российского Сбера. В конце февраля казахстанская «дочка» сообщила, что материнский банк открыл для нее резервную линию и «кажет всю необходимую поддержку, если таковая потребуется». Как и в случае с ВТБ, объемы полученной поддержки не раскрывались. На 1 апреля в Сбере оставались лежать вклады физлиц и юрлиц на сумму 433 млрд и 503 млрд тенге соответственно.

Кредитный бизнес Сбера в I квартале просеть еще не успел, сделки с Халыком по продаже части розничного и корпоративного портфелей в объеме 440 млрд тенге состоялись в середине

апреля. За квартал судник Сбера (без учета обратного РЕПО) сократился лишь на 5 млрд тенге (до 2315 млрд), хотя в отдельно взятом марте снижение составило 118 млрд тенге. Доля судника в активах Сбера взлетела с 55% на начало года до 80,5% на 1 апреля.

По итогам трех месяцев Сбер заработал 25,8 млрд тенге чистой прибыли и опустился по этому показателю с третьего на пятое место в секторе (его обошли Отбасы и Сити). Своему прошлогоднему результату Сбер проиграл 4,8 млрд тенге. Как узнало на днях российское издание Frank Media, банк выставлен на продажу и его новым владельцем может стать холдинг «Байтерек». Глава АРРФР **Мадина Абылкасымова** вчера, отвечая на вопросы журналистов, сообщила, что поиск новых инвесторов ведется и для дочернего ВТБ.

## Невыживший

Из 22 работающих в стране БВУ только четыре заработали в I квартале меньше, чем год назад. Помимо уже упомянутых Сбера и ВТБ в этот квартал вошли турецкий КЗИ и Заман.

Дочерняя Альфа в марте еще не находилась под жесткими санкциями и нарастила квартальную прибыль на 2,9 млрд тенге в годовом выражении (с 7,4 млрд до 10,3 млрд). В апреле банк не справился с оттоками, ограничил платежи, после чего был в срочном порядке продан. Покупателем выступил БЦК, сумма сделки не разглашалась. Альфа будет переименована в ECO BANK и впоследствии приобщена к банку-покупателю (соответствующий пункт добавлен в повестку собрания акционеров БЦК, которое назначено на 20 мая). В конце апреля Альфа сообщила, что продаст БЦК портфель кредитов на сумму 220 млрд тенге, что эквивалентно 50% от стоимости активов банка. Это означает, что за апрель активы Альфы сократились с 901 млрд

до 440 млрд тенге, или на 51%, что сопоставимо с мартовской динамикой Сбера и ВТБ.

## Бюджет нормальный

В целом активы сектора с начала года увеличились на 0,4% (до 37,8 трлн тенге), но в марте показатель снизился на 1,13% к предыдущему месяцу. Также в марте произошло снижение клиентских средств физлиц (-4,8% за месяц) и юрлиц (-2%). Частично это объясняется курсовой переоценкой: тенге в этом месяце укрепился на 5,8% и долларовые вклады «подешевели». Но более важным фактором стали прямые оттоки денег из системы. Например, розничные средства в банках сократились за квартал на 2,4% (с 13,4 трлн до 13,1 трлн тенге).

Совокупный судник сектора по итогам квартала вырос на 1,2% (до 20,45 трлн), в том числе на 0,74% за март. Из участников АQR быстрее конкурентов росли Евразийский (+11,3% с начала года), Forte (+10,9%), Халык (+7,4%) и Хоум Кредит (+6,7%). Три участника АQR (не считая Сбера и ВТБ) показали отрицательную динамику: Kaspi (-1,9% с начала года), Нурбанк (-0,5%) и Алтын (-0,2%).

На фоне невысоких темпов роста кредитования прибыль сектора растет намного быстрее. По сравнению с I кварталом прошлого года она увеличилась на 26,7% и достигла 359 млрд тенге. Продолжает отрываться от конкурентов Халык, который по итогам квартала улучшил свой прошлогодний результат на 43 млрд тенге (до 127 млрд), а в апреле усилился здоровым портфелем Сбера. Вторым по прибыльности (75 млрд тенге) уверенно идет Kaspi, но он прибавляет заметно медленнее Халыка (+11,3 млрд).

Высокого прироста прибыли добились узкоспециализированные Сити (+16,3 млрд тенге) и Отбасы (+15,4 млрд), что позволило им опередить Сбер в



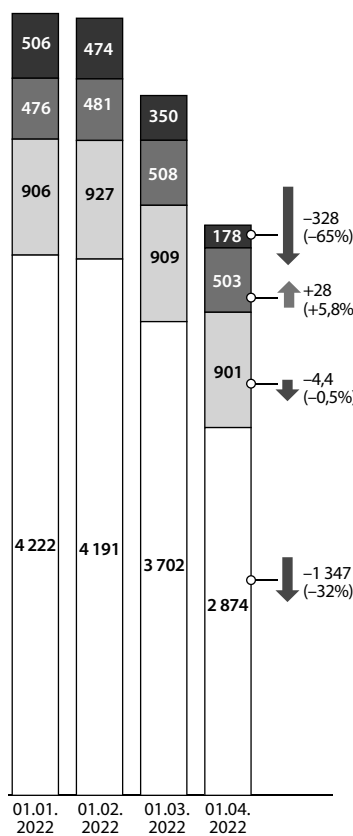
Фото: Илья Ким

ренкинге самых результативных банков. Но самый удивительный результат показал Jusan. За два месяца текущего года этот банк заработал лишь 1,8 млрд тенге, но по итогам трех месяцев его прибыль подскочила до 17,8 млрд. Для сравнения: за весь прошлый год прибыль Jusan составила 25,3 млрд тенге.

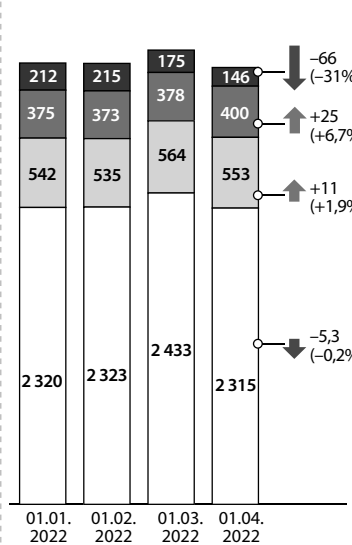
Так совпало, что в этом банке, бенефициарным собственником которого является Назарбаев Фонд, после январских беспорядков произошли серьезные кадровые изменения. 14 марта правление банка возглавил **Нурдаулет Айдосов**, после того как его предшественник **Айбек Кайып** попросил акционеров «перевести его на другую позицию, требующую меньшего вовлечения». А 29 апреля из СД банка был исключен **Ербол Орынбаев**, который до середины 2015 года был высокопоставленным чиновником и сдольности помощника президента РК «ушел в частный сектор», а именно в компанию ZIM Capital, ныне известную как First Heartland Securities (прямой акционер Jusan Bank). По расчетам «Курсива», в 2020 году средняя зарплата топ-менеджера составляла 129 млн тенге, или около \$312 тыс. в месяц.

## Дочерние российские банки: динамика на фоне санкций

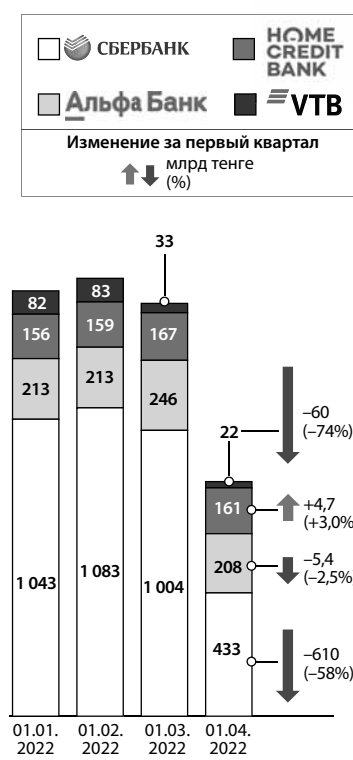
Активы, млрд тенге



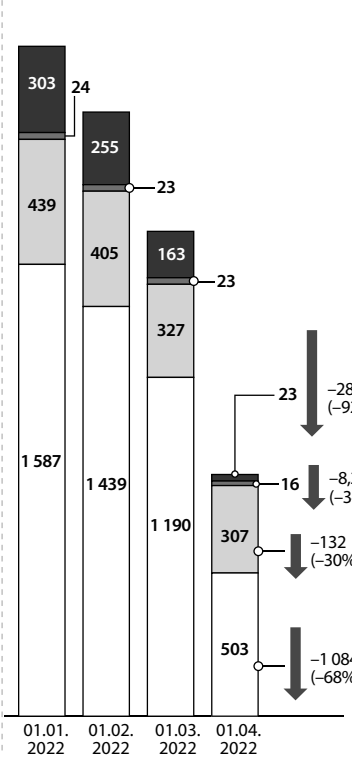
Судный портфель\*, млрд тенге



Средства физлиц, млрд тенге



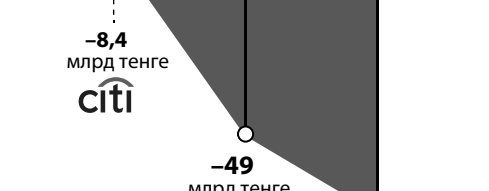
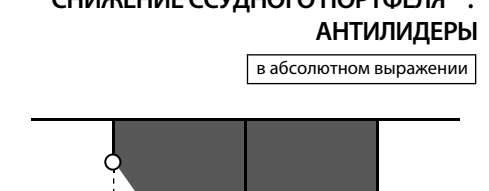
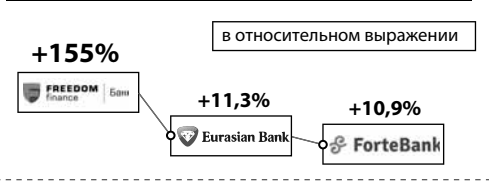
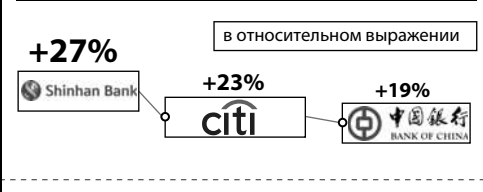
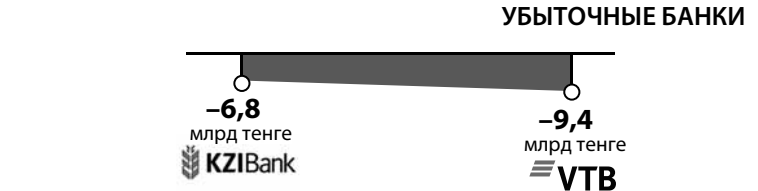
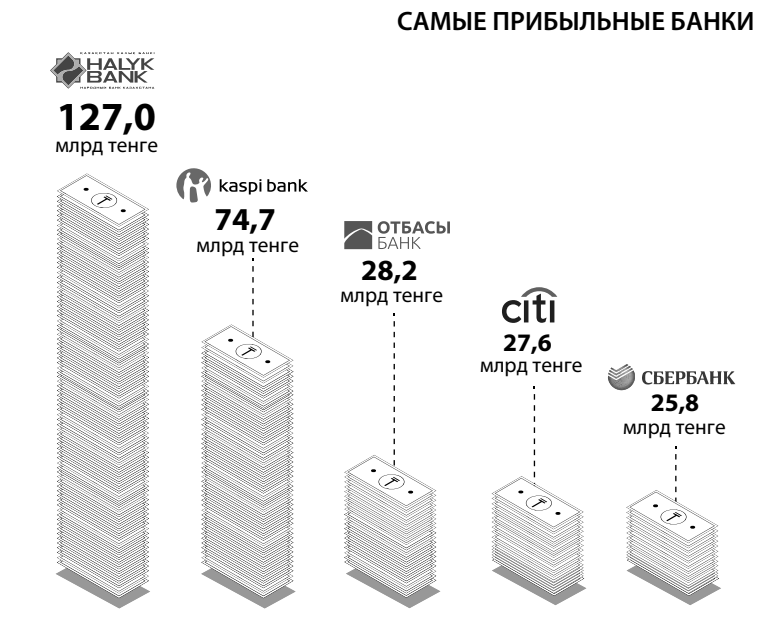
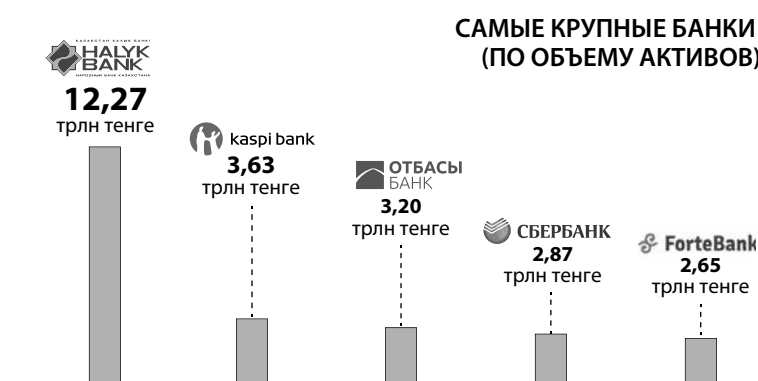
Средства юрлиц, млрд тенге



\* Без учета операций обратного РЕПО. Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ПЕРВОГО КВАРТАЛА, в тенге

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	ВКЛАДЫ ФИЗИЦ	ВКЛАДЫ ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
■ 37,77 трлн ↑ +0,4%	■ 20,45 трлн ↑ +1,2%	■ 729 млрд ↑ +9,0%	■ 1 514 млрд ↑ +7,6%	■ 33,14 трлн ↑ +0,2%	■ 13,11 трлн ↓ -2,4%	■ 12,59 трлн ↑ +0,05%	■ январь – март 2022 ■ январь – март 2021 ■ 358,9 млрд ■ 283,3 млрд ↑ +26,7%
■ 37,62 трлн	■ 20,20 трлн	■ 669 млрд	■ 1 407 млрд	■ 33,09 трлн	■ 13,43 трлн	■ 12,58 трлн	



\* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней. \*\* Без учета операций обратного РЕПО. Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (I кв. 2022 г.), объемы указаны на конец отчетного периода

## ТЕНДЕНЦИИ

## Е-commerce продолжает набирать высоту

Рост объема безналичных транзакций в январе – марте 2022 года составил 60%

В I квартале нынешнего года объем безналичных операций с платежными картами в Казахстане вырос почти на две трети. Рост обеспечивают покупки в интернете, количество активных пользователей онлайн-банкингов выросло на треть, следует из статистики, опубликованной Нацбанком РК.

Сергей ДОМНИН

## Онлайн-банкинг и POS

Первые три месяца этого года принесли очередной рекорд по объему безналичных операций: впервые в I квартале

года объем безналичных операций с использованием платежных карт превысил 20 трлн тенге, за год увеличившись на 60%. Число безналичных транзакций достигло 1,7 млрд операций (+48% г/г).

Март 2022 года стал месяцем абсолютного рекорда по объему безналичных операций – 8,2 трлн тенге, что на 68% выше значения марта 2021-го и в 4,2 раза превосходит значение допандемийного периода (январь 2020 года).

Объем безналичных операций распределен по Казахстану неравномерно. По итогам I квартала 2022 года около 46% его приходится на Алматы, 12% – на Нур-Султан и 7% – на Шымкент. В числе других регионов, где объем безкешевых операций заметен, – Карагандинская (5%), Мангистауская и Атырауская об-

ласти (по 4%). Однако динамика роста во всех регионах превышает 50% г/г.

Важным фактором роста безналичных транзакций остается расширение инфраструктуры для электронной торговли. Во-первых, расширяется число активных пользователей онлайн-приложений банков: по итогам I квартала 2022 года оно достигло 20,2 млн, увеличившись на 33% за год. Это позволяет ударно наращивать транзакции через интернет, их общий объем в первые три месяца года составил 16,1 трлн тенге, показав рост за год в 57%.

Второй фактор – увеличение объемов транзакций с использованием POS-терминалов: по итогам квартала он приблизился к 3,0 трлн тенге (+33% г/г). При этом количество POS-терминалов вы-

росло на 68% – до 560 тыс. единиц. Если учесть, что число активных субъектов МСБ на конец марта составило 1,47 млн игроков, уровень проникновения таких систем становится все более ощутимым.

## Низкая база и набор пружин

Электронная торговля в РК растет с низкой базы: по данным БНС АСПР РК (наиболее свежие данные), в 2015–2020 годах объем по всем компонентам этого сегмента (розничная, оптовая и электронная торговля услугами) вырос с 156 млрд до 961 млрд тенге, или шестикратно. При этом доля оборота розничной электронной торговли ко всей торговле находится на уровне 4% (2020 г.).

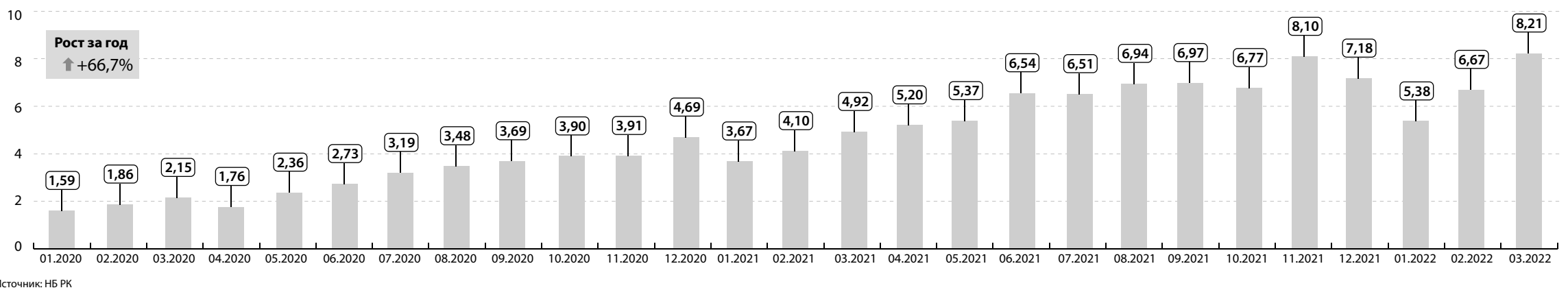
Основными факторами роста e-commerce остаются цифровизация

национальной экономики: по мере расширения доступности высокоскоростного мобильного интернета (по итогам марта 2022 года количество его абонентов, согласно официальной статистике, составляет 16,8 млн человек; +5,7% г/г), а также масштабируемая бизнесом инфраструктура электронной торговли.

В пандемийный и постпандемийный периоды произошел бум сервисов доставки готовой еды, продуктов питания, а также непродовольственных товаров через крупные интернет-магазины (Wildberries, Lamoda и другие). Расширяется предложение товаров и услуг маркетплейсов на площадках онлайн-банков и усложнение банковских экосистем.

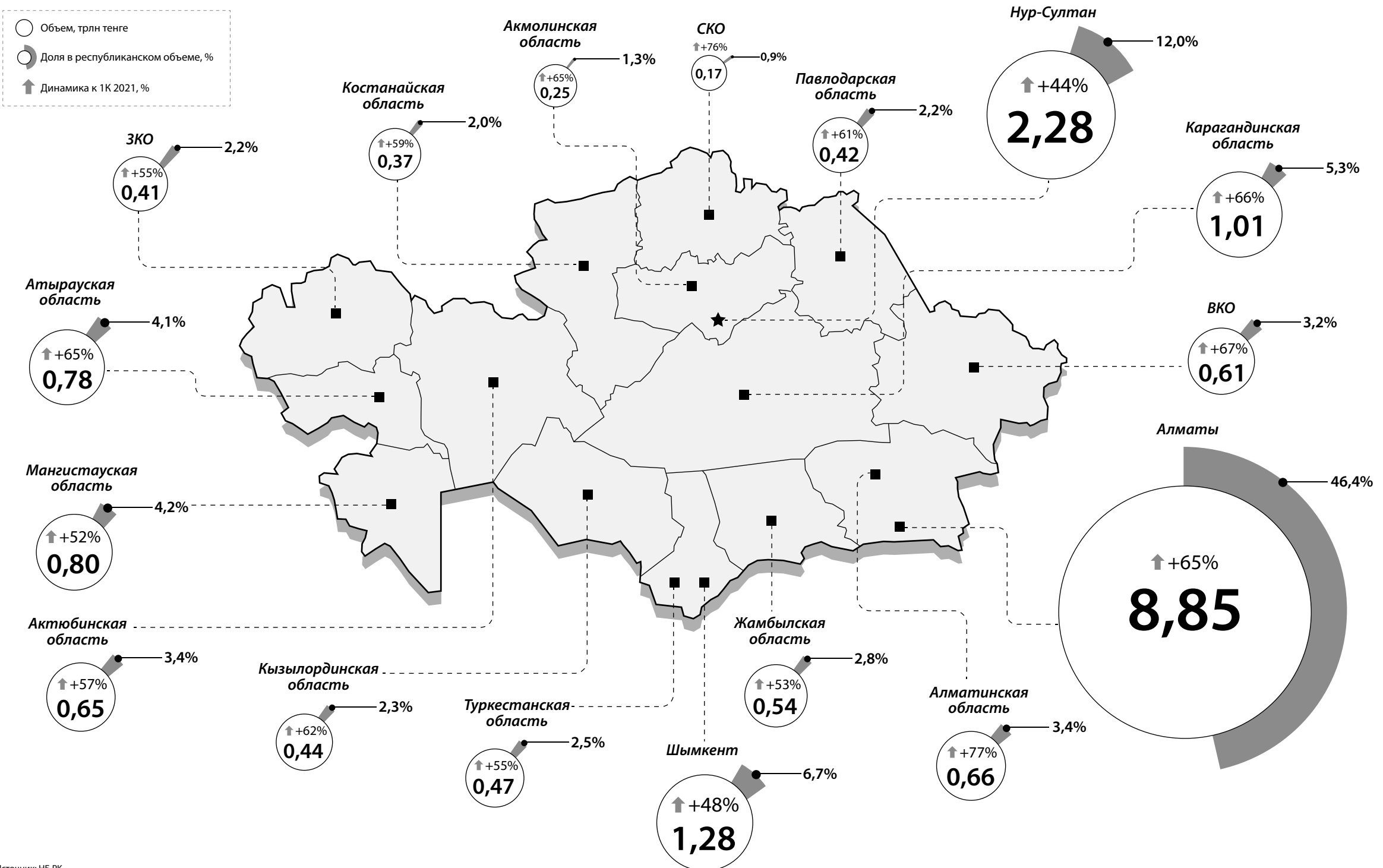
## ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПЛАТЕЖНЫХ КАРТ И ИНТЕРНЕТ-БАНКИНГ В РК ПО ИТОГАМ I КВАРТАЛА 2022 ГОДА

## Ежемесячный объем безналичных транзакций с использованием платежных карт в РК, трлн тенге



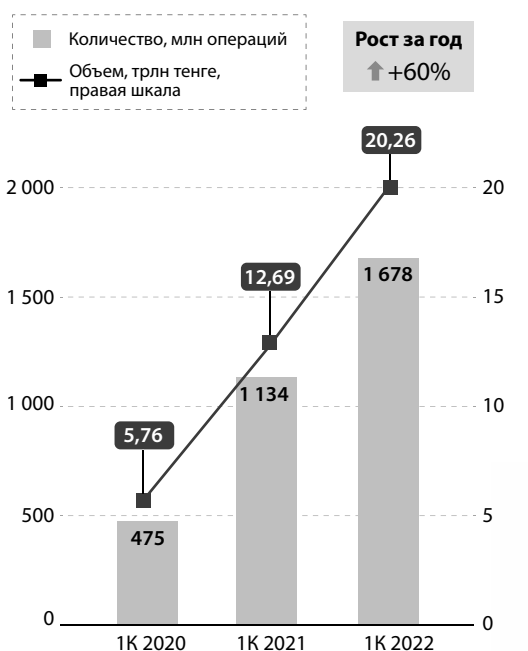
Источник: НБ РК

## Безналичные операции в I квартале 2022 года в региональном разрезе



Источник: НБ РК

## Количество и объем безналичных транзакций с использованием платежных карт



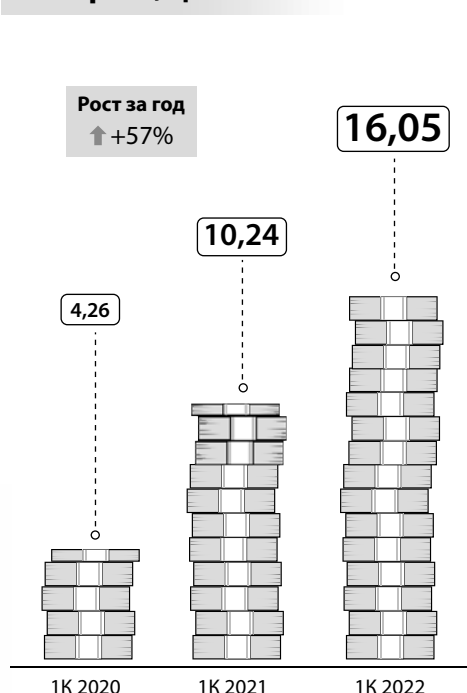
Источник: НБ РК

## Количество активных пользователей онлайн-банкингом, млн человек



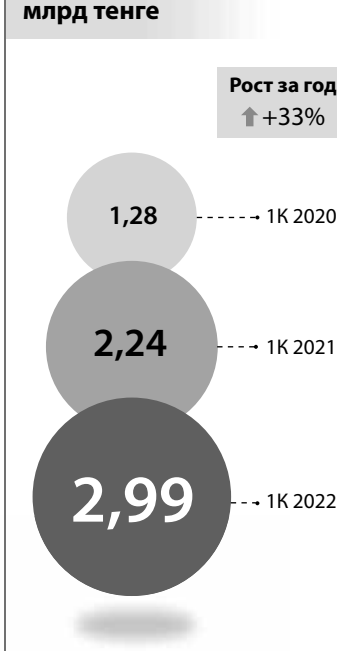
Источник: НБ РК

## Объем транзакций через интернет, трлн тенге



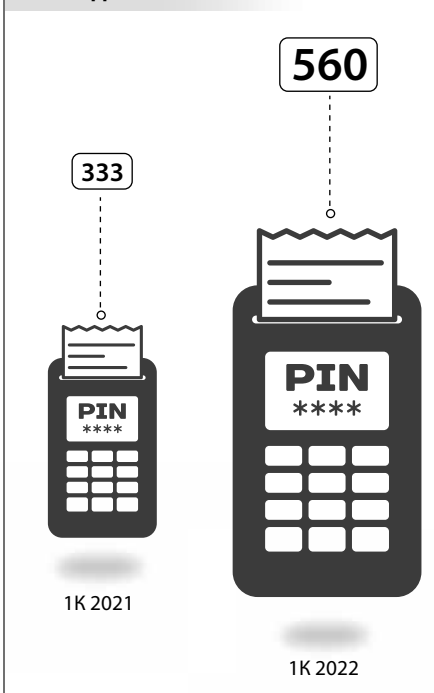
Источник: НБ РК

## Объем транзакций с использованием POS-терминалов, млрд тенге



Источник: НБ РК

## Кол-во POS-терминалов, тыс. ед.



Источник: НБ РК



# Сам себе кассир

## Что кассы самообслуживания дали казахстанскому ретейлу?

> стр. 1

Голубенко подчеркнул, что экономия на кассирах не являлась для них основной причиной перехода на КСО, так как это не настолько большая статья расходов, однако и ее помогают сократить внедренные технологии.

Помимо этого системы самообслуживания экономят торговую площадь. На четырех-пяти квадратных метрах можно установить три-четыре кассы самообслуживания, что невозможно сделать с обычными, линейными кассами.

Сеть супермаркетов Galmart собирается внедрять КСО в этом году сразу в нескольких магазинах Алматы и Нур-Султана. В компании считают, что такие кассы позволят повысить производительность труда и качество обслуживания покупателей.

«Основная доля корзин покупателей не превышает 12 товаров. А время, потраченное на проведение платежных операций как для клиента с дюжиной товаров, так и для клиента с сотней товаров, одинаковое. В таких случаях касса самообслуживания позволяет всем покупателям экономить свое время, так как клиенты с небольшим набором товаров могут совершить покупку на кассе самообслуживания, тем самым разгрузив очередь на традиционной кассе», – сообщила руководитель отдела маркетинга Galmart Меруерт Шайкен.

### Не надо стесняться

Ретейлеры говорят о том, что в первое время просили людей воспользоваться кассой самообслуживания, чтобы помочь им преодолеть барьер страха и стеснения, который возникает при виде чего-то нового и неизвестного.

В сети супермаркетов Magnum «Курсив» рассказали, что решили внедрить КСО в качестве эксперимента, чтобы проверить, будут ли они интересны покупателям. И пока эксперимент можно считать удачным: по данным сети, в супермаркетах, где есть КСО, на них приходится треть оборота. Сейчас несколько десятков КСО работают в разных магазинах в качестве пилота. После более детального изучения и просчетов в компании планируют их расширить на всю сеть.



«Можно сказать, что сейчас мы прививаем эту культуру (самообслуживания на кассах) и несем ее в массы. В филиалах с большим количеством КСО стоят помощники, которые показывают людям, как пользоваться такими кассами, и переключают трафик на них», – сообщили в компании Magnum.

По данным ретейлеров, усредненного портрета покупателя на кассах самообслуживания нет: это может быть и молодежь с бутылкой колы, и пенсионеры с набором продуктов.

«Если вначале КСО пользовалась в основном молодежь, то сейчас уже

можно сказать, что ими пользуются все. Мы даже в течение некоторого времени просили посетителей пройти именно на кассу самообслуживания, чтобы они перебороли в себе страх неизвестности. Это естественная человеческая реакция – боязнь пробовать что-то новое, поэтому вначале мы все объясняли, показывали и день за днем нарабатывали контингент клиентов, которые обслуживаются КСО», – рассказал Эдуард Голубенко.

По его данным, в «Гастрономе» от общего числа клиентов через self-checkout сейчас проходят 10–15%.

«Курсив» поинтересовался у ретейлеров, часто ли пользователи КСО пытаются пронести товар, не оплатив его. В Magnum рассказали, что такие ситуации бывают, но они происходят редко: «Люди идут к КСО за скоростью, удобством, а не с целью обмануть. Предлагая покупателям такую возможность, мы, если хотите, являемся евангелистами культуры честности. Вообще, в принципе, Magnum – он про честность. Внутри компании мы развиваем такие ценности и транслируем их в своих сервисах. То есть изначально мы доверяем покупателям».

Но даже если захотеть обмануть, сделать это будет ничуть не легче, чем на обычной кассе. По словам Голубенко, на КСО есть трехступенчатая система контроля. Одной из ступеней являются специальные видеокамеры, которые используют основы искусственного интеллекта.

Система работает и при попытке оплатить лишь часть товара. «Возможно, система не сработает, если попытаться пронести товар в кармане, но это можно сделать и на ленточной кассе. То есть в плане контроля они не отличаются, разве что КСО более автоматизирована».

### Все дело в ПО

Кассы самообслуживания до сих пор установлены лишь в немногих крупных казахстанских сетях. Главную причину этому ретейлеры видят в том, что КСО требуют больших затрат на внедрение, включая расходы на интеграцию с базой данных магазина и программное обеспечение (которое сложнее, чем на обычной кассе).

Если оценивать «железо», то одна КСО, по словам Эдуарда Голубенко, стоит дешевле, чем обычная касса. Так как в ней нет ленты, ее размеры намного меньше, она легче весит и, соответственно, стоит меньше. Но установка ПО обходится дороже.

«Экономии в КСО можно достичь за счет комплектующих новых версий касс. Но на стадии внедрения и при малом тираже все равно получается достаточно большая стоимость. К тому же добавьте сюда обкатку разных тонкостей по UI (user interface – «пользовательский интерфейс» и UX (user experience – «опыт пользователя»). Все это занимает много времени и денег», – рассказали в Magnum.

«Каждый супермаркет от 600–700 «квадратов» может себе позволить кассу самообслуживания. Но есть много моментов, которые могут мешать их установке. Самое основное – это проблемы с техподдержкой. Она у супермаркета должна быть очень развитой, потому что такие кассы требуют регулярного обновления системы – нужно все время «прогружать» новый товар», – считает Голубенко.

Он добавил, что специалистов, занимающихся обслуживанием и обновлением таких касс, на казахстанском рынке пока немного.

# Голосуем холодильником

## За 10 лет импортозависимость заметно сократилась на продовольственных рынках

«Курсив» проанализировал изменение доли импорта на внутреннем рынке по нескольким группам продовольственных и непродовольственных товаров в 2011–2021 годах, используя данные БНС АСПР РК. Полностью «отвоевать» у импорта удалось лишь бензиновый рынок; существенный прогресс наметился по ряду позиций продуктов питания и напитков.

Сергей ДОМНИН

На минувшие 10 лет в нашей стране пришлось несколько важных событий, которые должны были оказать влияние на потребительские рынки. С одной стороны, Казахстан реализовал два этапа государственной программы индустриально-инновационного развития, в которой ставка делалась на создание импортозамещающих обрабатывающих производств – преимущественно в АПК,



Фото: Depositphotos/pixart

стройиндустрии и машиностроении. С другой стороны, РК присоединилась к ТС и ЕАЭС, усилив конкуренцию с российскими и белорусскими производителями потребительских товаров и «отгородившись» от

импортеров из дальнего зарубежья, а затем присоединилась к ВТО, снизив уровень тарифной защиты.

Успехи, которых добился казахстанский АПК с 2011 года, выразились в сокращении доли

импорта по таким группам товаров, как мясо птицы, рыба и морепродукты, растительные масла, молочные продукты, пиво и безалкогольные напитки. Контроль над почти 100% внутреннего рынка занимают отечественные мукомолы, от 80 до 90% занимают локальные мощности по производству пива и водки, около 80% – производители макарон.

Иными словами, позиции казахстанских производителей усилились по тем товарам, которые кладут в холодильник. Но сами холодильники были и остаются почти на 100% импортными. То же можно сказать о стиральных машинах, телевизорах, а также верхнем и нижнем белье, обуви и парфюмерии.

Очевидный прогресс в этой группе лишь у автомобилистов (импорт сократился с 83,5 до 49,1%) и нефтехимиков – последние удалось свести импорт по итогам минувшего года к нулю. И это тоже результаты ГПТИИР – линии на автосборочных предприятиях и проекты модернизации НПЗ неизменно входили в карту индустриализации.

### Зависимость от импорта по отдельным группам потребительских товаров в РК в 2011–2021 годах

Товар	Доля импорта			Тренд зависимости
	2011	2016	2021	
<b>Продовольственные товары</b>				
Мясо птицы	60,9%	52,0%	37,4%	↓ Спад
Мясо КРС и свинина	31,5%	37,5%	55,2%	↑ Рост
Рыба и морепродукты	60,0%	53,7%	48,5%	↓ Спад
Соки фруктовые и овощные	12,7%	16,3%	45,9%	↑ Рост
Масла растительные	41,0%	32,9%	25,3%	↓ Спад
Продукты молочные	23,6%	16,6%	14,3%	↓ Спад
Мука	0,3%	0,1%	0,5%	↑ Рост
Макароны	14,5%	16,0%	17,7%	↑ Рост
Сахар	43,2%	20,7%	57,9%	↑ Рост
Шоколад	31,9%	44,0%	55,6%	↑ Рост
Водка	10,0%	12,5%	20,8%	↑ Рост
Пиво	13,2%	9,8%	8,4%	↓ Спад
Безалкогольные напитки	68,2%	6,5%	13,0%	↓ Спад
<b>Непродовольственные товары</b>				
Ковры	99,9%	72,8%	74,9%	↓ Спад
Одежда верхняя	94,7%	97,3%	98,9%	↑ Рост
Белье нижнее	94,7%	97,6%	99,1%	↑ Рост
Обувь (кроме спортивной, спец. и др.)	93,9%	96,4%	97,2%	↑ Рост
Бензин моторный	20,2%	27,6%	0,0%	↓ Спад
Мяло	80,2%	79,6%	70,5%	↓ Спад
Парфюмерия и косметика	99,2%	95,6%	91,7%	↓ Спад
Антибиотики	96,0%	84,3%	85,2%	↓ Спад
Холодильники	99,4%	100,0%	99,8%	↑ Рост
Машины стиральные	85,5%	100,0%	100,0%	↑ Рост
ПК	20,7%	57,8%	79,4%	↑ Рост
Телевизоры	79,0%	92,2%	99,0%	↑ Рост
Авто легковые	83,5%	73,2%	49,1%	↓ Спад

Источник: БНС АСПР РК

### Объявления

● ТОО «ЛОМЕР ПОИНТ БРИДЖ», БИН 080840013450, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Л. Хамиди, 32. Тел. +7 777 242 73 82.  
 ● ТОО «АйСая-тур», БИН 070740021288, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Сарайшык, д. 34. Тел. 951118.  
 ● ТОО «GaniTour», БИН 070640012235, юридический адрес: РК, 050008, г. Алматы, ул. Мынбаева, 47,

оф. 51 сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня выхода объявления по адресу: РК, 050008, г. Алматы, ул. Мынбаева, 47, оф. 51. Тел. +7 727 375 54 87.

● ТОО «TravelBox Astana», БИН 171140027912, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Степногорск, 5-й мкр., д. 30, оф. 416. Тел. +7 701 136 29 76.

● ТОО «First Bell», БИН 180840007952, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алмалинский район, ул. Айтиева, 15/43. Тел. +7 702 676 80 10.

● ТОО «Technovation», БИН 190740031150, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. С. Нурмагамбетова, д. 31, кв. 265. Тел. +7 707 876 85 88.

● Товарищество с дополнительной ответственностью «Оперативный центр информационной безопасности №1» сообщает о своей реорганизации путем преобразования в товарищество с ограниченной ответственностью «Оперативный центр информационной безопасности №1 (ОЦИБ №1)», БИН 181240026117. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК,

050061, г. Алматы, Алатауский район, пр. Рыскулова, сооружение 232/2, здание магазина «Электромоллекс Азия», 3-й этаж, каб. 303. Тел. +7 707 714 68 43.

● ТОО «ALMARAI», БИН 181140016007, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. 26, д. 40, кв. 12. Тел. +7 701 384 5891.

● ТОО «VivaART», БИН 140940021548, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Алматы, Алатауский район, мкр. Акбулак, ул. Шарипова, 40 А.

# Страну накроет smart grid

## KEGOC должен обеспечить запуск умных сетей к 2035 году

Для покрытия перспективного электропотребления в ЕЭС РК к 2035 году планируется ввести порядка 17,5 ГВт новых генерирующих мощностей, а их структура будет представлена различными технологиями и местами их размещения. В связи с этим системный оператор казахстанской электроэнергетики KEGOC сообщил о начале разработки конфигурации Национальной электрической сети (НЭС), которая станет использовать в том числе современные технологии smart grid.

Фарид ВЕЛИЕВ

### Двусторонняя связь

Smart grid, то есть умная или интеллектуальная сеть – новый подход к энергоснабжению и развитию энергосистем. Потребность в нем возникла после включения в схему генерации энергии малых возобновляемых источников энергии. Появление массы небольших производителей локальной электроэнергии привело к тому, что старая односторонняя схема – от генерирующей мощности к конечному потребителю – стала нуждаться в модернизации, расширении емкости малых сетей и повышении их оснащенности приборами автоматического измерения и контроля. Клиент перестает играть пассивную роль потребителя электроэнергии, и его отношения с энергосбытовой компанией из односторонних превращаются в двусторонние.

### Государство тратит больше на сквозные проекты

Структура инвестиций в smart grid в рамках госпрограммы США SGIG по направлениям, %



Источник: SmartGrid.gov

На практике это выглядит так: умные счетчики устанавливаются в домах, офисах и на промышленных предприятиях, они взаимодействуют с DCU (блоками концентратора данных), которые располагаются, как правило, на опорах линий электропередачи рядом с жилой застройкой. Счетчики могут предоставлять информацию о серии параметров: мгновенном потреблении, объеме совокупного потребления за период, максимальном потреблении за период и т. д. Концентраторы данных, установленные в этом районе, собирают

информацию об использовании энергии и других параметрах, связанных со статусом счетчиков. Собранные данные передаются на серверы данных, расположенные в коммунальной компании или в помещении третьей стороны. Транспортным механизмом может быть DSL, оптоволоконная или беспроводная сеть (2G, GPRS, 3G, 4G-LTE и т. д.).

Полная информация об интеллектуальной сети может обновляться/отслеживаться с помощью веб-сайта или веб-портала с использованием ноутбука / мобильного телефона / планшета. Веб-портал связывается с DCU в режиме реального времени для сбора и обработки данных. Он

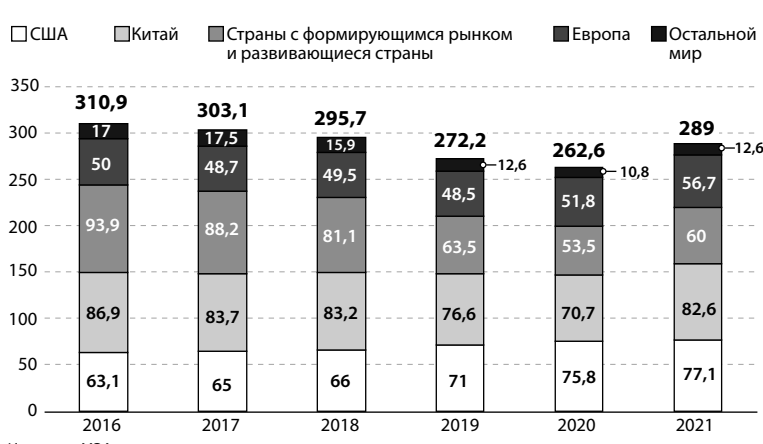
и при этом снижает расходы на приобретение этого товара.

Энергосбытовые компании благодаря более точным данным могут предельно снизить потери в сетях, обеспечить полную оплату, а также повысить эффективность управления неравномерностью нагрузки в сети. Передающим и распределительным компаниям новый подход позволяет повысить качество интеграции объектов ВИЭ и распределенной генерации в энергосистему, надежность функционирования энергосистемы в случае возникновения аварийных ситуаций.

В числе выгодоприобретателей и государство, которому smart grid позволяет решать такие социально-экономические задачи,

### Инвестиции в сети в последние годы не превышали \$300 млрд

Глобальные расходы на электрические сети в разрезе регионов, \$ млрд



Источник: МЭА



Фото: Depositphotos/2visiblesite

сообщает о взломе счетчиков, дает информацию о выставлении счетов, использовании энергии, состоянии нагрузки. Таким образом, количество сторон-участниц процесса производства, передачи и потребления электроэнергии расширяется еще и до вендоров технологий, а также операторов связи.

Внедрение smart grid интересно всем участникам процесса. Клиенты получают больший доступ к инфраструктуре и большую надежность энергоснабжения, возможность стать участниками рынка электроэнергии

как повышение удовлетворенности населения этим видом услуг, оптимизация цен на данном рынке. Сам по себе переход к новым сетям означает масштабное обновление основных средств отрасли и рост степени ее прочности.

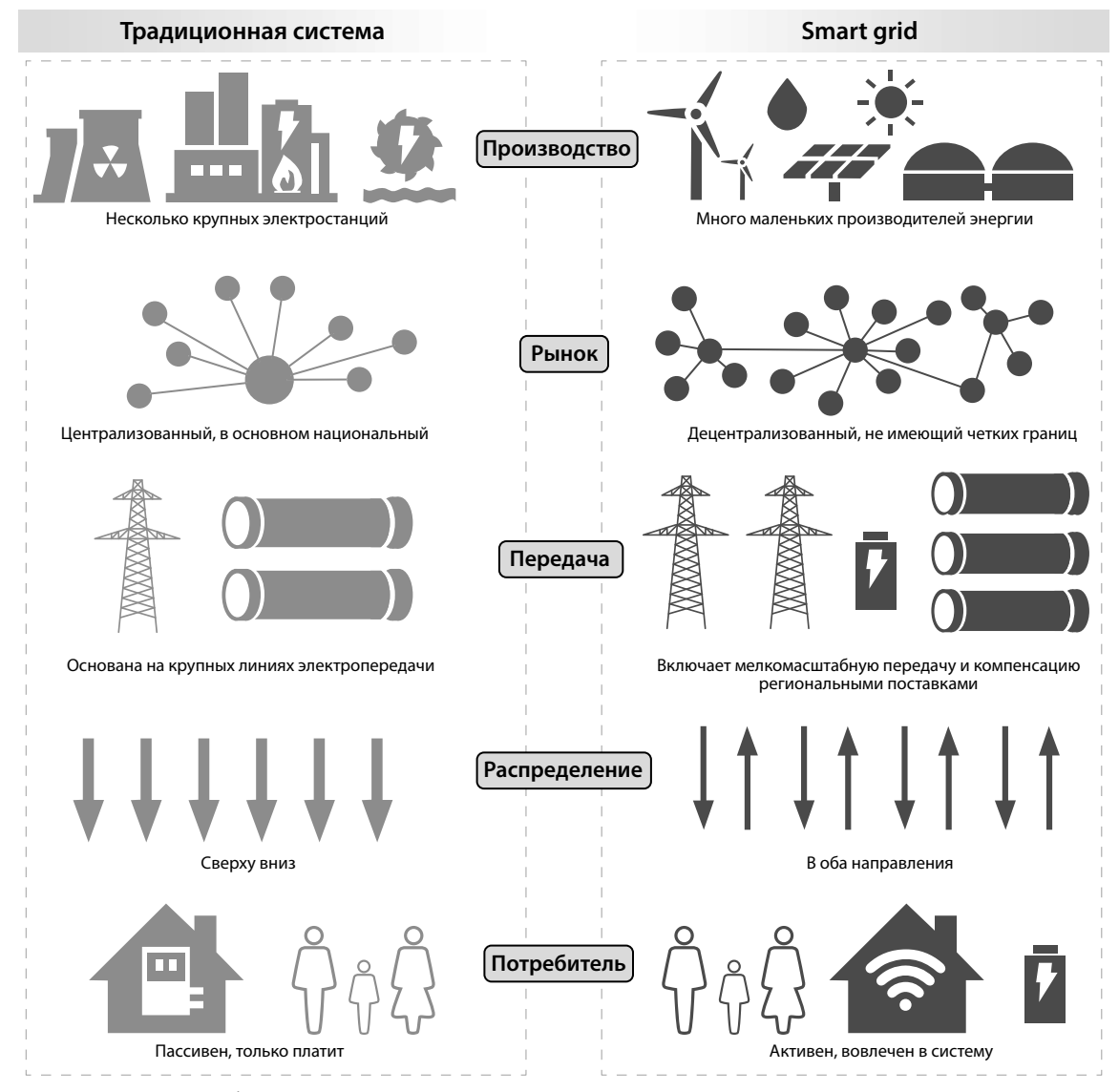
### Плюс интернетизация всей страны

На практике некоторые сложности перехода к smart grid в моменте могут перевесить преимуществ.

Первый и главный фактор – интеллектуальные сети стоят до-

### Традиционная система электроснабжения в сравнении со smart grid

Оставаться большими или становиться меньше. Ожидаемые структурные изменения в энергетической системе становятся возможными благодаря увеличению использования цифровых инструментов



Источник: Green European Foundation

гопотребления в следующие 13 лет планируется ввести порядка 17,5 ГВт новых генерирующих мощностей. Учитывая, что, по данным KEGOC на начало этого года, совокупная установленная мощность составляет примерно 24 ГВт, за 13 лет нужно увеличить генерирующие мощности почти на 73%.

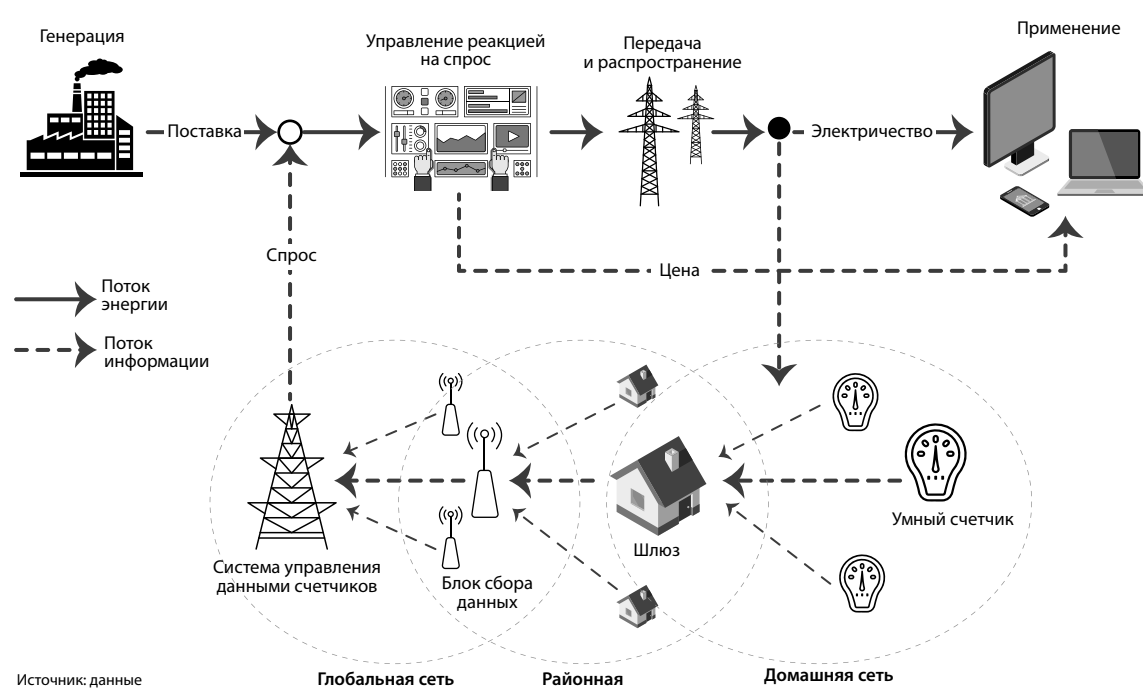
Но важен не столько размер, сколько структура вновь вводимой мощности. Министр энергетики РК Болат Акчулаков, рассказывая о дальнейшем развитии электроэнергетической отрасли Казахстана, отметил, что из 17,5 ГВт новой мощности к 2035 году 6,5 ГВт, или около 40%, придется на возобновляемые источники энергии (ВИЭ), около 2 ГВт – на гидроэлектростанции, а на стабильные источники – всего не более 50% вновь вводимых турбин (около 5 ГВт газовой генерации, 2,4 ГВт – атомной и 1,5 ГВт – угольной).

Это существенно изменит баланс сил в энергосистеме, где



Фото: Depositphotos/lukask

### Пример действия замкнутой сети smart grid



Источник: данные открытых источников

рого. По данным американского НИИ электроэнергетики (EPRI), реализация полнофункциональной интеллектуальной сети в США будет стоить от \$338 до \$476 млрд. Несмотря на ожидаемую четырехкратную рентабельность, объем затрат выглядит очень большим. Служба Европейской комиссии по науке и знаниям фиксирует перечень из 527 проектов, касающихся smart grid и реализованных в Европе. Общий бюджет всех проектов составляет порядка \$380 млрд. По данным Международного энергетического агентства, все мировые инвестиции в электросети снижались четыре года подряд, но в 2021 году, в связи с ростом расходов в Европе, Китае и США, увеличились почти на 10%, с \$262 до \$289 млрд.

Господдержка даже в технологически развитых странах пока скромна. По официальным данным SmartGrid.gov (отслеживает выполнение программы инвестиционных грантов smart grid – SGIG), общий объем инвестиций в интеллектуальные сети в США за весь период не превышает \$8 млрд.

Вторая группа проблем – технологические. Во-первых, smart grid необходим непрерывный доступ к интернет-сети, то есть в чрезвычайной ситуации перегрузка сети или низкая производительность способны сказываться на работе всей системы, и провайдеры связи не гарантируют оказание услуг в нестандартных ситуациях, таких как сильный дождь или землетрясение. Во-вторых, умный счетчик

или даже всю сеть могут взломать и использовать для увеличения или уменьшения спроса на электроэнергию. Поэтому уязвимость национальной интернет-сети могут приводить к серьезным проблемам электроэнергетики.

### Очень своевременная сеть

В середине апреля этого года о запуске разработки прогнозной модели развития Национальной электрической сети заявили в нацкомпании KEGOC.

В своем заявлении компания акцентирует внимание на утвержденном прогнозе балансе электрической энергии и мощностей Единой электроэнергетической системы Казахстана (ЕЭС) до 2035 года. Согласно этому плану, для покрытия перспективного энер-

гопотребления в следующие 13 лет планируется ввести порядка 17,5 ГВт новых генерирующих мощностей. Учитывая, что, по данным KEGOC на начало этого года, совокупная установленная мощность составляет примерно 24 ГВт, за 13 лет нужно увеличить генерирующие мощности почти на 73%.

На запрос «Курсива» о стоимости проекта, технологиях, которые могут быть применены, и роли местных подрядчиков представители KEGOC не смогли ответить по существу. К моменту сдачи номера в печать в Минэнерго РК на запрос «Курсива» относительно перспектив smart grid в Казахстане не ответили.



## LIFESTYLE

Одна из задач военной формы (равно как и любой униформы) – уравнивать и обезличить. Задача моды, напротив – помочь выразить индивидуальность. Тем не менее за всю историю своего существования мода не раз заимствовала из военного обмундирования элементы кроя или даже полностью модели, которые мы сегодня с удовольствием носим, не всегда отдавая себе отчет в том, что эти куртки, плащи, ботинки и даже очки были когда-то придуманы для разных родов войск. Восполняем этот пробел.

Гульнар ТАНКАЕВА

## Бушлат

На сайте люксового бренда Louis Vuitton представлено скромное, без излишеств мужское пальто из высокотехнологичной шерсти. Цена – около \$4 тыс. Вряд ли голландские моряки XVIII века, носившие rijkjacker – укороченные двубортные пальто, которые считаются «прародителями» современных бушлатов, предполагали, что когда-нибудь за их одежду будут отдавать такие деньги. Но они ценили ее за удобство и практичность: застежка на два ряда пуговиц и большой отложной воротник, который всегда можно было поднять, спасали от холода и сурового морского ветра, что не могли не заметить моряки других стран.

Именно из Нидерландов бушлат попал в британский флот – но это по одной версии. По другой – бушлат стал одной из составляющих обмундирования английских моряков благодаря компании Camplin. Как сказано сегодня на сайте бренда, их история началась в конце XIX века, «когда бренд Camplin стал известен в военной среде как первый поставщик эксклюзивной одежды для Королевского флота – реасоат – бушлата. Camplin предложили эту вещь в качестве формы для старшин, чтобы отличать их как от моряков, так и от старших офицеров. То есть короткое пальто, с одной стороны, подчеркивало значимость его носящего, с другой – в отличие от длинного офицерского, не сковывало движений.

Одного из семьи Кэмплин даже наградили медалью за службу в британском ВМФ – потом эта медаль станет деталью бушлата. Он вообще очень скоро начнет видоизменяться: например, когда его оценит королевская семья, появится модель в клетку. Она войдет в историю как «бушлат принца Уэльского», и вариации на ее тему до сих пор появляются на подиумах. Равно как и бушлаты вообще, причем как в женских, так и в мужских коллекциях – модные издания наперебой предлагают «10 самых крутых бушлатов года». В этом году классические модели



Фото: www.andsons.co.uk

представили Ralph Lauren (для мужчин), Tory Burch (для женщин), приталенную, в куриную лапку – Stella McCartney (для женщин), утепленную – J. Crew (для мужчин) и т. д.

С чем сегодня носить бушлат? Со всем. Совершенно не обязательно подбирать к матросскому пальто широкие матросские брюки: вполне подойдут обычные джинсы. Женщинам повезло еще больше: укороченный бушлат + плиссированная юбка миди – уже почти классика.



Фото: Depositphotos/streetlook

## Равнение на моду

### Что из военной формы перешло в наши повседневные гардеробы



Фото: www.dailymail.co.uk

## Берцы

Вопрос об актуальности грубых массивных ботинок, особенно – в женском гардеробе, давно не стоит. Они даже попали в рейтинг (возвращаясь к спискам для самых стильных) «10

щали солдат от механических травм при приземлении во время прыжка с парашютом. Кроме того, в такой обуви проще выдержать многокилометровый поход, удобнее бегать и прыгать. Поэтому уже в 1950-х годах берцы стали частью нового военного обмундирования американской армии, и, кстати, примерно в это же время запустил массовое производство своих ботинок Клаус Мертенс – тот самый Dr. Martens.

Врач по специальности и солдат Второй мировой, доктор Мертенс (это потом немецкую фамилию немного изменят на более привычный вариант для американцев – Мартенс) сделал первый прототип своей знаменитой обуви в 1945 году, когда восстанавливался после травмы ноги и понимал, что в обычных сапогах ему будет некомфортно. Так появилась идея подошвы с пузырьками воздуха: они делали ее более пружинистой. 25-летний Мертенс рассказал о своем изобретении другу, инженеру Герберту Функу, и они стали бизнес-партнерами. В 1947 году в продаже появились первые «мартинсы», а уже в конце 1950-х берцы Dr. Martens стали самыми популярными ботинками в стиле милитари. И остаются ими до сих пор.

В Америке их чаще называют combat boots, в русском языке прижилось слово «берцы», на самом деле обозначающее нарядные детали обуви, в которых размещаются отверстия для шнурков – те, что прикрывают нижнюю часть берцовой кости.

Combat boots оценили скинхеды, панки, готы, рок-музыканты

(вспомним Sex Pistols), дизайнеры-авангардисты (Рей Кавакубо, Йоджи Ямамото, Хельмут Лаг), а потом – все.

Один из самых знаменитых модных образов с берцами последних лет – это серийная убийца Виллanelль (сериал «Убивая Еву»), нет, не в розовом пышном платье Molly Goddard, в котором она идет к психологу, хотя там тоже тяжелая обувь, а в голубом с кружевами Burberry – в нем она отправляется на убийство. Там как раз классические грубые мужские ботинки.

## Тренч

Вопреки расхожим представлениям и несмотря на то, что в случае с этой вещью военный смысл читается в самом названии – trench coat, буквально «траншейное пальто», тренч

не придумали специально для солдат Первой мировой войны, чтобы им было удобнее воевать в окопах. Но свой современный вид и популярность знаменитый плащ приобрел именно в результате войн.

Сначала был водонепроницаемый макинтош, изобретенный химиком из Шотландии Чарльзом Макинтошем для мужчин, которые любили рыбачить, охотиться и скакать на лошадях, то есть проводить много времени на открытом воздухе. Дело было в 1820-х годах, а через 30 лет лондонский портной Джон Эмери усовершенствовал технологию и стал выпускать плащи под брендом Aquascutum (от латинских слов aqua – «вода» и scutum – «щит, защита»). Вскоре производством подобных плащей займется Томас Берберри и в 1879 году изобретет габардин, при производстве которого применялась новая технология: специальным раствором обрабатывалась готовая ткань, а каждое ее волокно, что позволяло создавать «дышащую» структуру.



Фото: Shutterstock/Chainfoto24



Когда началась Первая мировая война, оба бренда – и Aquascutum, и Burberry переработали свои модели согласно требованиям войны. Получились очень практичные плащи, в которых было продумано все, и даже у знаменитой кокетки на спине была четкая задача: благодаря ей с плаща быстрее стекали капли воды.

Сначала плащ предназначался только для пехоты и именно тогда и потому получил свое современное название – trench coat, «траншейное пальто». От хороших вещей не отказываются, и многие ветераны продолжали носить тренчкоты после войны. Потом была Вторая мировая война, которая тоже немало способствовала популярности тренча.

В 1940-х плащ начал завоевание Голливуда: на экране в него одеты Хэмфри Богарт («Касабланка»), Марлен Дитрих («Зарубежный роман») и, конечно, Одри Хепберн («Завтрак у Тиффани»). Кстати, в последнем фильме нам будто напоминают о главном предназначении тренча, когда в финальной сцене главные герои целуются под дождем, и капли, как им и положено, стекают с водонепроницаемой ткани плаща Одри Хепберн.

## Брюки карго

Брюки карго – главная покупка весны 2022 года, уверяют мировые модные издания. То есть при желании еще можно успеть попасть в тренд и приобрести эти свободные штаны с безумным количеством карманов, в которые всегда можно положить груз (по-английски как раз cargo, отсюда и название).

Если верить историкам (и не только моды), эти брюки разработали специально по заказу военного министерства. В 1930-х годах в Великобритании задумались о том, что солдатам нужно где-то хранить снаряжение, и эти «системы хранения» должны быть легко доступны. Так появилась новая британская военная униформа, в которую вошли брюки карго, где в переднем накладном кармане можно было хранить все – от карт до перевязочных материалов.

Параллельно «дело карго» развивалось в США, где в начале 1940-х представили улучшенную версию брюк, созданных англичанами. Она понравилась больше: здесь был не один карман, а два, и располагались они не спереди, а по бокам, что было гораздо удобнее.

Пройдет еще 50–60 лет, и брюки карго окажутся на пике моды, уже не военной, а гражданской. Лара Крофт в исполнении Алисии Викандер выглядела в этих штанах одновременно воинственно и сексуально, а Хиллари Дафф в финальной сцене «Истории Золушки» (2004) сидит на капоте автомобиля в розовых карго и розовых кроссовках.

Этим списком «военное проникновение» в моду не ограничивается. Кардиган (обязан популярностью лорду Карди-

гану, генерал-майору британской армии Джеймсу Томасу Бранделлу), бомбер (форменная куртка военных летчиков США), очки-авиаторы Ray-Ban (еще один «модный привет» от ВВС США), брюки клеш (а это уже из униформы американских матросов), наконец, цвет хаки – все это из военного арсенала. И, похоже, на этом история не заканчивается. Несколько дней назад флисовая толстовка президента Украины Владимира Зеленского, в которой он с начала войны не раз выступал публично, ушла с молотка на лондонском аукционе Christie's за 90 тыс. фунтов стерлингов (\$110 тыс.), а в интернет-магазине появился новый запрос: «кофта как у Зеленского».