

# КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:  
ЛЯМКИ ДЛЯ СУМКИ ПОЧТАЛЬОНА

стр. 3

БАНКИ И ФИНАНСЫ:  
ТАКАЯ ВАЛЮТА НУЖНА САМОМУ

стр. 7

НЕДВИЖИМОСТЬ:  
ГДЕ СОВЕРШАЮТ ПОКУПКИ  
КАЗАХСТАНЦЫ

стр. 8

LIFESTYLE:  
АНАЛИЗИРУЙ ЭТО

стр. 12

kursiv.media

## Халяльный продукт остался без спроса

Фондовый рынок Узбекистана завершил 2022 год без IPO и растерял часть роста

Нерадостной новостью для инвесторов закончился 2022 год на фондовом рынке Узбекистана. IPO завода UzAuto Motors перенесли на середину февраля 2023-го. До 28 декабря заявить достаточное количество заявок для размещения акций не удалось. «Курсив» разобрался, что помешало плану и как чувствовал себя рынок капитала Узбекистана в минувшем году.

Вадим ЕРЗИКОВ

### И одного процента много

С выхода UzAuto Motors на биржу в Узбекистане должна начаться большая программа приватизации через публичные размещения. В августовском правительственном постановлении перечислены более двух десятков компаний, которые собираются на биржу. После автоконцерна с дополнительным выпуском бумаг (FPO) выходит «Узметкомбинат». Но для яркого начала выбрали именно UzAuto Motors.

Акции UzAuto Motors, чтобы стать более привлекательными для инвесторов, даже прошли скрининг на соответствие международным требованиям халяльности работы компании и ее финансовых показателей (анализ проведен по критериям AAOIFI – организации, которая продвигает шариатские финансовые стандарты).

Первоначальные планы предполагали размещение до 5% акций UzAuto Motors, что позволило бы привлечь до \$90 млн. Но после оценки спроса андеррайтером стало ясно, что рынок сможет проглотить только до 1%. Это значит, что при объявленных ценах объем IPO составит 196–220 млрд сумов (\$17,3–19,5 млн). Закрыть книгу заявок собирались 22 декабря, а 23-го должно было состояться само IPO. Но эти планы не осуществились – окончание приема заявок перенесли сначала на 28 декабря, а затем сдвинули на 15 февраля 2023 года.

&gt; стр. 6



Фото: Илья Кум

## История одной котлеты McDonald's не покинул бы Казахстан, будь в нашей стране конкурентоспособное мясное животноводство

История McDonald's в Казахстане завершается спустя семь лет после старта. Разрыв американской компании с Россией привел к прекращению сотрудничества казахстанского «Мака» с российскими поставщиками. Казахские поставщики заменить россияне оказались не готовы.

Анастасия МАРКОВА

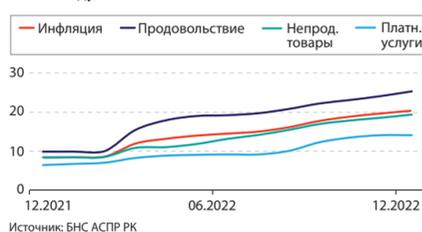
### Американская история М

Переговоры о входе бренда McDonald's на казахстанский рынок, как рассказали «Курсиву» источники в ресторанном бизнесе, заняли почти два десятилетия. Ушла сеть из Казахстана за несколько дней. 4 января информационное агентство Bloomberg со ссылкой на свои источники сообщило, что McDonald's планирует покинуть РК.

&gt; стр. 10

## За 12 месяцев инфляция ускорилась вдвое

Динамика компонентов потребительской инфляции в 2022 году, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

## Ценник на верхней полке

Год рекордной инфляции позади, но в 2023-м цены все еще будут расти выше среднего

По итогам 2022 года потребительские цены в РК выросли на 20,3% – это самый высокий годовой рост с 1996-го. Нынешний год также будет годом высокой инфляции: наиболее реалистичный сценарий – перспектива двузначного роста цен.

Сергей ДОМНИН

### «Харчи наши тяжкие»

В предыдущие периоды высокой инфляции ее драйвером выступал какой-то один компонент.

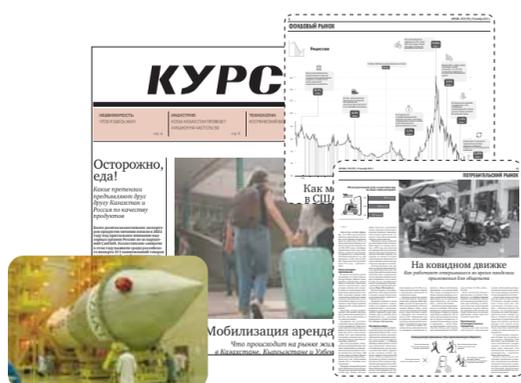
В 1996-м рост обеспечили платные услуги (произошло повышение тарифов), в 2007-м – продукты питания, в 2015 году – непродовольственные товары (на фоне двукратной девальвации тенге к доллару, которым РК рассчитывается за большую часть товарного импорта, в том числе бытовую технику, автомобили, одежду и средства гигиены).

В 2022 году рост цен был относительно равномерным по всем компонентам. При росте общего уровня цен с 8,4 до 20,3% (декабрь к декабрю) цены на продовольствие ускорились с 9,9 до 25,3%, на непродовольственные товары – с 8,5 до 19,4%, на платные услуги – с 6,5 до 14,1%. За год инфляция

по трем основным компонентам ускорилась в 2,2–2,6 раза.

Цены на продукты питания не росли так интенсивно с 2007 года. На фоне дискуссий о причинах высокой инфляции из-за недостаточных объемов внутреннего производства рост в этой группе обеспечили продукты, по которым доля импорта исторически минимальна: хлебобулочные изделия и крупы (+33,6%), а также молочные продукты (+31,3%) и импортные сахар и кондитерские изделия (63,7 и 30,5%).

&gt; стр. 2



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2023 года

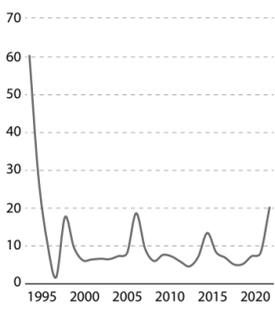
Подписка через каталоги:

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

## ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

### Выше, чем в 2022 году, инфляция была последний раз в 1996 году

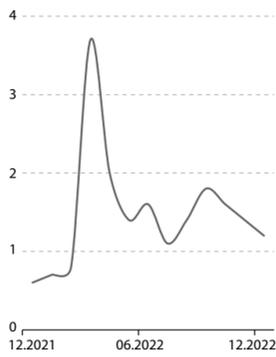
Потребительская инфляция в РК, % (декабрь к декабрю предыдущего года)



Источник: БНС АСПР РК

### Наиболее мощный импульс цены получили в марте

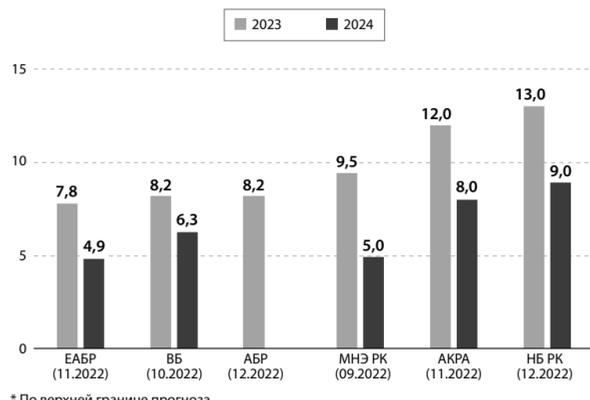
Динамика потребительской инфляции в 2022 году, % м/м



Источник: БНС АСПР РК

### В нынешнем году ожидается замедление инфляции

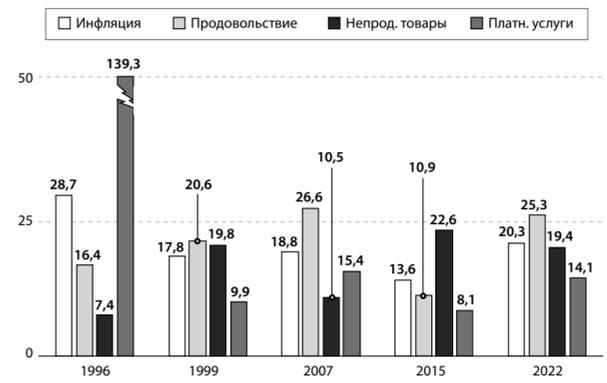
Прогнозы по потребительской инфляции в РК, % г/г



\* По верхней границе прогноза. Источник: данные организаций

### В 2022 году фиксируется сбалансированный и высокий рост по всем компонентам

Динамика компоненты потребительской инфляции в пиковые периоды 1996–2022 годов, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

# Ценник на верхней полке

## Год рекордной инфляции позади, но в 2023-м цены все еще будут расти выше среднего

> стр. 1

Взрывным ростом отметились цены на некоторые виды овощей: лук за год подорожал на 40,6%, картофель – на 11,9%.

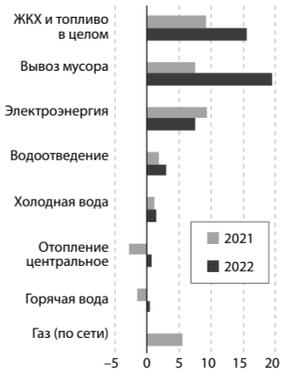
Непродовольственные товары дорожали на фоне непродолжительной девальвации тенге и сохраняющихся проблем в цепочках поставок. К середине марта тенге потерял к доллару 20%, в следующие три месяца спад был отыгран, однако к июню тенге ослаб в 1,6 раза к рублю, и оставшуюся часть года курс RUB/KZT находился на среднем уровне – 7,7 тенге вместо 5,7 тенге в первые два месяца года. На протяжении всего 2022-го сохранялись проблемы с поставками автомобилей и отдельных видов бытовой электроники, наблюдались перебои в поставках бытовой химии. В итоге электроника и электроприборы для домохозяйств подорожали в среднем на 8,3 и 24,9%, автотранспортные средства – на 9,4%, фарма – на 13,5%, моющие средства – на 47,8%.

Импульс ценам на платные услуги дал рост цен на аренду (+39,8%). Вторичным по отношению к общему росту цен было удорожание услуг общепита (+25,2%), амбулаторных услуг (+18,4%), услуг в области отдыха и развлечений (+16,2%).

Рост цен в течение прошлого года был неравномерным. Санкции против РФ, девальвация рубля и последовавшее за этим ослабление тенге в феврале-марте спровоцировали более высокий уровень сезонного роста цен – только за март цены выросли на 3,7%, следующие всплески были

### Коммуналка умеренно дорожала в 2022 году

Динамика цен на отдельные услуги ЖКХ в 2021 и 2022 годах, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

мягче: 1,6% в июле, 1,8% – в сентябре.

На протяжении всего года проинфляционные факторы только усиливались. На это в том числе указывает и направленность базовой инфляции (показатель, очищенный от влияния изменения цен на продукты с выраженной сезонностью), которая, стартовав в январе с 8%, к ноябрю достигла 21,8%.

### От восьми до тринадцати

Дальнейшие темпы инфляции – пожалуй, ключевой вопрос для планирования в 2023 году. Эксперты сходятся во мнении, что динамика роста цен будет мягче, чем в 2022-м, однако сохранится на высоком уровне. Для справки: средний рост потребительских

цен в РК в течение 10 лет до 2021 года составил 7,4%.

Разброс экспертных оценок значения инфляции в наступившем году находится между 7,8% (прогноз Евразийского банка развития) и 13% (Нацбанк РК – верхняя граница). Внутри этого диапазона оценки распределены в основном оптимистично – ближе к нижней границе, чем к верхней.

В прошлом декабре НБ РК фиксировал «структурную перестройку торговли, высокие инфляционные ожидания и дезинфляционную внешнюю среду» и при этом прогнозировал, что пик годовой инфляции придется на I квартал 2023 года и к концу года рост цен может оказаться на уровне 11–13%, а по итогам 2024-го составит 7–9%.

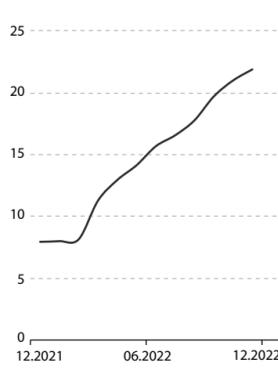
«Такая траектория инфляции ожидается при условии, что по мере смягчения инфляционного фона и при стабильных ценах на зерновые инфляционные ожидания снизятся и закрепятся на исторически среднем уровне. Это позволит инфляции в дальнейшем достичь целевых ориентиров», – отметили в НБ РК.

Притом что прогнозные значения Нацбанка самые высокие среди прогнозов аналитических структур, они могут оказаться наиболее сбалансированными. Белый анализ ситуации факторов влияния на цены в экономике показывает, что проинфляционное давление будет сохраняться по всем направлениям.

Факторы так называемой инфляции предложения (cost-push) разнонаправленны. С одной стороны, в экономике падают цены производителей (PPI): по итогам ноября 2022-го их годовая ди-

### Базовая инфляция безостановочно разгоняется с марта

Динамика базовой инфляции в РК, %



Источник: БНС АСПР РК, НБ РК

намика составила 10,0% после 48,5% годом ранее.

Пик здесь наблюдался по итогам 2021 года, когда впервые с 1995-го цены выросли более чем на 40% (+46,1%), что было обеспечено в первую очередь высокой динамикой нефтяных цен, однако и в обрабатывающей промышленности рост был значительным (+23,0% – за последние 20 лет выше показатель подсказывал лишь по итогам 2006 года). Высокие значения цен производителей в конце 2021-го – начале 2022 года к концу календарного года частично перетекли в потребительские цены.

Учитывая, что индекс деловой активности (замеряется Нацбанком, заметно коррелирует с показателем PPI) в Казахстане в последние месяцы находится в зоне отрицательных значений, что не предполагает высокого спроса на промышленную продукцию и не будет стимулировать роста цен на нее.

Главным проинфляционным фактором будет рост ставки ФРС, который стимулирует укрепление доллара к мягким валютам, в том числе и к тенге. В конце 2022 года эффект от роста ставок не оказал значительного влияния на курс USD/KZT, что было связано с растущим профицитом платежного баланса РК. На фоне более низких цен на нефть в 2023-м и продолжением роста ставок (ождается, что ФРС предпримет еще два-три повышения ставки в течение I квартала 2023 года, а снижать их будет не ранее IV квартала), курс может качнуться на уровень марта 2022-го.

Еще один важный фактор – рост тарифов на ЖКХ и цен на топливо. В 2022-м цены на эту группу товаров выросли на 15,6% в основном за счет топлива, а также электроэнергии и услуги по вывозу мусора. При этом цены на

газ и тепловую энергию практически не изменились, а на услуги водоотведения выросли незначительно. Уже в краткосрочной перспективе это вызовет эффект распрямляющейся пружины. После аварии на теплосетях в Экибастузе в результате высокого износа основных средств о росте тарифов на тепло к концу 2023-го заговорили и в правительстве.

Также в нынешнем году продолжится рост тарифов на электроэнергию. Еще в августе 2022 года предельные тарифы для электростанций были скорректированы с повышением на 10–12%. И хотя на этот год для генераторов тарифы остаются на уровне 2022-го, рост тарифов в диапазоне 5–10% намечается у РЭКом и энергосбытов.

Со стороны так называемой инфляции спроса (demand-pull) действует основной фактор – фискальный. Расходы республиканского бюджета РК в следующем году запланированы с ростом около 15%. Поскольку на оплату труда бюджетников и социальные расходы направляется до 85% расходов казны, львиная доля дополнительных денег быстро перетекает в потребительский спрос.

Свой вклад в разгон цен внесет и кредитный канал. За 11 месяцев 2022 года портфель потребительских кредитов банков вырос на 27,3%, объем выданных ссуд – на 19,8%. Темпы потребкредитования предсказуемо замедляются после рекордов 2020–2021 годов, но в то же время происходит сдвиг по срочности, которая в свою очередь влияет на оборачиваемость денег и подавляет цены: в доступный отчетный период минувшего года объем выданных краткосрочных потребкредитов вырос в пять раз.

На этом фоне может продолжиться удорожание стоимости труда. Рост расходов бюджета в минувшем году стимулировал увеличение номинальных средних зарплат по экономике (+23,0%), причем драйверами выступили как бюджетные сектора – образование (+22,4%) и госуправление (+20,6%), так и рыночные – строительство (+34,5%), сельское хозяйство (+31,3%), транспорт (+31,1%).

Немаловажным фактором выступают и ожидания населения, которые к концу 2022-го оставались проинфляционными: по итогам ноября квантифицированное значение ожидаемой инфляции через 12 месяцев составляло 21,6% при фактической инфляции в 19,6%.

Внешний фон (подробнее см. «Холоднее, хотя еще горячо») выглядит в целом благоприятным. Цепочки поставок даже с учетом конфликта на территории Украины постепенно восстанавливаются либо выстраиваются

### Более слабая деловая активность вызывает торможение цен производителей

Динамика цен производителей промышленной продукции (PPI) и индекс деловой активности\* в РК в 2019–2022 годах



\* Значение ИДА >50% – зона положительных значений.

Источник: БНС АСПР РК

заново. Динамика роста цен на энергетические товары к концу года замедляется, металлы стоят дешевле, чем год назад. Цены на продовольствие также постепенно откатываются от максимумов, достигнутых в начале минувшего года. Проводимая большинством центробанков консервативная монетарная политика, перспективы рецессии в США и ЕС, а также слабый рост на фоне сложной эпидемической ситуации в Китае – факторы, которые указывают на то, что дальнейший разгона инфляции в мире в этом году также ожидать не следует. Однако на то, чтобы сбить набранный темп инфляции, потребуется время.

### Номинальный рост доходов в 2022 году превысил 20%

Динамика средних зарплат по секторам экономики РК в III квартале 2022 года, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

## Холоднее, хотя еще горячо

Инфляционный перегрев – главное событие в мировой экономике 2022 года – сменяется охлаждением, эффект которого, впрочем, не стоит переоценивать. Цены на мировых рынках, а также в странах – партнерах РК остаются высокими и сохраняют достаточно интенсивные темпы роста.

После максимумов, достигнутых на рынках энергетических товаров в первой половине 2022-го, к зиме 2022/2023 годов началось медленное охлаждение: темпы роста цен на нефть, природный газ, СПГ и уголь (все эти товары находятся в периметре регулярного публичного исследования Всемирного банка) уходят от двух- и трехзначных темпов роста: в декабре 2022 года нефть Brent показывала рост на 9% в годовом выражении (на пике в марте – 77%), цены на природный газ в Европе даже снизились к прошлогоднему пику на 5% (в марте они подскочили на 592%), СПГ в Японии вырос за год на 27% (в сентябре – на 107% г/г), австралийский уголь – на 124% дороже (пик был достигнут в мае – 247%).

На фоне замедления в Китае и угрозы рецессии в США и ЕС заметно дешевле прошлогоднего в дека-

бре котировались промышленные металлы: цены на железную руду потеряли 4%, на цинк – 8%, на алюминий – 11%, на медь – 12%.

Цены на продовольственное сырье в течение последних 12 месяцев также медленно остывали. Индекс FAO с марта опустился на 24 пункта в основном за счет снижения цен на растительные масла (–97 пунктов) и зерновые (–20 пунктов), также подешевели мясная, молочная продукция и сахар.

Инфляция в странах – партнерах РК на этом фоне будет замедляться. Ключевой экспортный партнер Казахстана – еврозона – ожидает замедления инфляции с 9,2% в декабре до 6,3% к концу 2023-го. В РФ инфляция замедлится с 12,0 (ноябрь) до 7,0%, в Узбекистане – с 12,3 до 9,5%. Период двузначного роста цен продолжится в Турции, однако и там цены будут расти медленнее, чем в 2022-м – на 22,3% после 64,3% в прошлом ноябре. Особняком стоит только Китай, где ожидается небольшое ускорение потребительских цен – с 1,6 до 2,3%.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

Газета выходит с 24 июля 2002 г. Собственник: ТОО «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 ДОМИНИН s.dominin@kursiv.kz

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

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

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

Обозреватель отдела «Финансы»: Ольга ФОМИНСКИХ o.fominskikh@kursiv.kz

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

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

Обозреватель отдела «Потребительский рынок»: Анастасия МАРКОВА a.markova@kursiv.kz

Обозреватель отдела «Технологии»: Ади ТУРКАЕВ a.turkayev@kursiv.kz

Корректор: Светлана ПЫЛЬПЕНЧЕНКО s.pylpenchenko@kursiv.kz

Татьяна ТРОЦЕНКО t.trotsenko@kursiv.kz

Бильд-редактор: Илья КИМ i.kim@kursiv.kz

Верстка: Елена ТАРАСЕНКО e.tarasenko@kursiv.kz

Мадина НИЯЗБАЕВА m.niyazbaeva@kursiv.kz

Дизайнер: Данара АХМУРЗИНА d.akhmurzina@kursiv.kz

Фотограф: Аксар АХМЕТУЛЛИН a.akhmetullin@kursiv.kz

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

Тел.: +7 (727) 257 49 88 i.kurbanova@kursiv.kz

Руководитель по рекламе и PR: Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ s.agabek-zade@kursiv.kz

Тел.: +7 (707) 950 88 88 s.agabek-zade@kursiv.kz

Административный директор: Ренат ГИММАДИНОВ r.gimmadinov@kursiv.kz

Тел.: +7 (707) 186 99 99 r.gimmadinov@kursiv.kz

Представительство в Астане: РК, г. Астана, пр. Куняева, д. 12/1, БЦ «На Водно-зеленом бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203

Тел.: +7 (7172) 28 00 42 astana@kursiv.kz

Руководитель представительства в Астане: Азамат СЕРИКБАЕВ a.serikbaev@kursiv.kz

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 РИК «Джуль». РК, г. Алматы, ул. Калдакова, д. 17 Тираж 8 000 экз.

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

# Лямки для сумки почтальона

## Можно ли сделать бизнес «Казпочты» рентабельным?

Планам приватизации «Казпочты» более 10 лет. Еще в 2011 году предвыборная платформа Нурсултана Назарбаева предполагала размещение на фондовом рынке «до конца года» наряду с рядом других активов ФНБ «Самрук-Казына» акций «Казпочты». К приватизации активов фонда планировалось привлечь «все иностранные компании, работающие в Казахстане».



Вадим НОВИКОВ,  
антимонопольный экономист

единяющий разнородные активности, прежде всего «пересылку отправлений» и «переводы денег». В технологическом смысле почтовые услуги не отличаются от услуг, которые оказывают транспортные компании и финансовые организации.

Почта, как и транспортные компании, занимается физической доставкой грузов разных размеров и в рамках транспортного сектора имеет много конкурентов, включая и негосударственные почтовые и курьерские службы. Активное развитие таких служб и их пунктов приема и выдачи отправлений, которые иной раз размещаются в магазинах и даже в химчистках (в их деятельности нередко присутствует транспортировка), указывает на возможность существования прибыльных частных организаций в секторе. Не случайно в классификаторе видов экономической деятельности почтовая и курьерская деятельность рассматривается как часть сектора «Транспорт и складирование».

Кроме того, почта в сфере денежных переводов конкурирует с финансовыми организациями – банками и компаниями вроде «Золотой короны» или Western Union.

Главное, что объединяет между собой эти разнородные по отраслевой принадлежности почтовые услуги помимо фразы в отраслевом законе, – это то, что их исторически оказывают в одном помещении, отделении связи.

Интенсивная и растущая конкуренция со стороны транспортных и финансовых компаний делает прежнюю модель существования почты проблематичной, заставляет искать стратегию, при которой она могла бы быть прибыльной. Дополнительные сложности вызывает конкуренция со стороны сектора телекоммуникаций. Сегодня письма стали в первую очередь электронными, и это стало настолько само собой разумеющимся, что электронные письма со временем стали называться просто письмами, тогда как при необходимости отправки традиционного письма теперь следует уточнять, что речь идет именно о бумажном письме.

Отделения почтовой связи стали отчасти «решением по искам проблемы», чемомодом

без ручки, или – ближе к бизнесу нацкомпании – сумкой почтальона без лямок: из-за убытков нести эту сумку тяжело, а из социальных соображений – бросить жалко. Конкуренция, о которой мы говорили ранее, присуща в первую очередь городам с развитой инфраструктурой, где есть место для многих компаний. Тогда как сельские районы нередко не могут окупить существование даже монополично действующего отделения почтовой связи, и именно такие отделения оказываются под риском закрытия при приватизации. Закрытие отделений также и вопрос занятости: решения «Казпочты», одного из крупных работодателей страны (число занятых в 2021 году – более 18 тыс. человек, или 0,2% от рабочей силы), влияют на рынок труда.

Совместное давление конкуренции и социальных соображений превратило «Казпочту» в «центр убытков», когда прибыльные активности сосредоточены в частном секторе, а неприбыльные сосредоточиваются в государственной почте.

Таким образом, вопрос приватизации «Казпочты» – это во многом вопрос решения того, как после приватизации будут исполняться социальные, некоммерческие функции этого общества.

Отметим, что эти социальные функции нуждаются в переосмыслении. Если прежде обычно без оговорок подразумевалось, что бумажное письмо – это социально значимая услуга, то сейчас это спорно. Во многих странах, где ведется такая статистика, преобладающий вид писем – это рассылки B2C (от бизнесов к потребителям). В США в 2021 году такие рассылки составляли 82% всех почтовых отправлений. Следует предполагать, что в РК ситуация в целом сходна. В отправлении B2C входят как массовые рассылки того, что мы в электронной почте привыкли называть спамом, так и более полезные отправления вроде каталогов товаров или счетов за полученные услуги. Так или иначе, социальная ценность таких отправлений не та же, что у письма внука к бабушке, а их отправители платежеспособны и делают рассылки как часть прибыльного бизнеса.

Тщательный анализ реально исполняемых почтой социальных функций, возможно, покажет, что государство может сократить то, что до сих пор рассматривается как его социальный мандат, а значит, и сократить размер субсидий, которые необходимы для того, чтобы с учетом этого мандата «Казпочта» была коммерчески рентабельной и привлекательной для инвесторов.



Фото: Законодательная палата Узбекистана

## В НОВЫЙ ГОД – С НОВЫМ КАБМИНОМ

### В Узбекистане административную реформу начали с изменений в правительстве

**Новый, 2023 год не все члены правительства Узбекистана встречали в хорошем настроении. 30 декабря президент Руз Шавкат Мирзиёев подписал указ о реорганизации ряда министерств и назначении руководителей измененных ведомств. Кто-то принимал поздравления с повышением, а кто-то отмечал праздник уже с приставкой «экс».**

**Павел НОСАЧЁВ**

О масштабной административной реформе было объявлено во время президентского послания Олий Мажлису в декабре прошлого года. Шавкат Мирзиёев заявил, что «на первом этапе будут реформированы министерства, также кардинально изменится стиль работы правительства». Количество органов исполнительной власти, подчиненных правительству, сокращается с 61 до 28. А вместо 25 теперь будет 21 министерство. Число госслужащих сократится на 35%.

Первое назначение состоялось в Министерстве иностранных дел. Главу внешнеполитического ведомства Владимира Норова, занимавшего эту должность меньше года, сменил Бахтиёр Саидов. Нынешний руководитель МИД ранее возглавлял Министерство народного образования и имеет опыт дипломатической работы (посол РУз в Китае в 2017–2021 годах). Норов до назначения главой внешнеполитического ведомства был генеральным секретарем ШОС.

По словам старшего научного сотрудника Центра постсоветских исследований ИМЭМО РАН Станислава Притчина, данное назначение не стоит воспринимать как попытку изменить внешнеполитический вектор страны. «Внешняя политика сформирована, и министр по большей части является исполнителем тех решений, которые принимаются в администрации президента», – рассказывает «Курсиву» Притчин.

Вечером 30 декабря был объявлен обновленный состав правительства Узбекистана. Пре-

мьер-министр Абдулла Арипов сохранил за собой пост главы кабинета. А вот количество его заместителей сократилось вдвое – с восьми до четырех. При этом вице-премьеры теперь не смогут занимать министерские и другие руководящие должности, как это было ранее.

Свои посты заместителей премьер-министра сохранили Ачилбай Раматов, Джамшид Кучкаров, Джамшид Ходжаев и Зулайхо Махкамова. Кучкаров ранее возглавлял Министерство экономического развития и сокращения бедности и Минфин. Под его юрисдикцию также вошли Государственный налоговый комитет (ГНК) и таможня.

«Новое «суперведомство» можно смело назвать министерством доходов и расходов, которое объединяет в своей деятельности вопросы макроэкономического прогнозирования, функции финансового управления, наполнения и распределения бюджета», – говорит Бахтиёр Эргашев.

«Функционал у двух объединенных ведомств немного разный. Если Минфин отвечал за наполнение бюджета и финансов, Минэкономразвития традиционно являлось проектным офисом для формирования новых стратегий. Поэтому именно с точки зрения стратегии развития немного непонятно, как будет работать новое министерство», – комментирует Станислав Притчин. По его словам, функцию разработки политики частично на себя возьмет новое Министерство инвестиций, промышленности и торговли, которое стало наследником МИВТ.

«По сути, де-юре оформляется то, что существовало де-факто. До создания нового ведомства МИВТ занималось развитием

промышленных предприятий, реализацией новых производственных проектов, работало в направлении развития свободных экономических зон, малых промышленных зон в регионах и так далее. Надеюсь, что с увеличением полномочий и функционала это важное министерство в новом формате сможет обеспечить связку в цепочке инвестиции – промышленность – экспортно ориентированная внешняя торговля», – объясняет Эргашев.

Ряд министерств обновленного состава правительства возникли в результате слияния нескольких ведомств. Министерство дошкольного образования объединили с Министерством школьного образования, Министерство высшего и среднего специального образования – с Мининноваций, а Минкульт – с Министерством туризма и культурного наследия. Министерство по поддержке махалли и старшего поколения вовсе было ликвидировано.

На базе Госкомгеологии было образовано Министерство горной промышленности и геологии. По словам Бахтиёра Эргашева, в будущем данное ведомство может быть объединено с Министерством природных ресурсов.

Неизменными остались лишь силовой блок правительства и ряд отраслевых министерств.

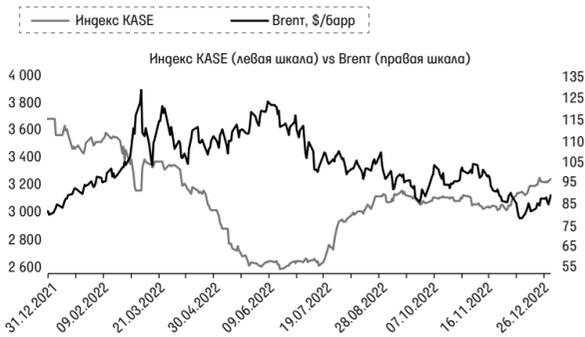
Как отметил Бахтиёр Эргашев, эти изменения в правительстве лишь один из этапов административной реформы, а страну ждут серьезные изменения в системе местного самоуправления. «Как мне представляется, будут разделены полномочия областных и районных хокимов. Сейчас главы регионов и районов одновременно являются руководителями и исполнительной, и представительной власти. Скорее всего, от этой системы будут уходить, а у хокимов заберут полномочия руководителей представительных органов на местах. Процесс совершенствования будет продолжен, потому что запрос общества на повышение качества деятельности органов власти есть, и он растет, а система госуправления не успевает за этими изменениями», – резюмирует Эргашев.



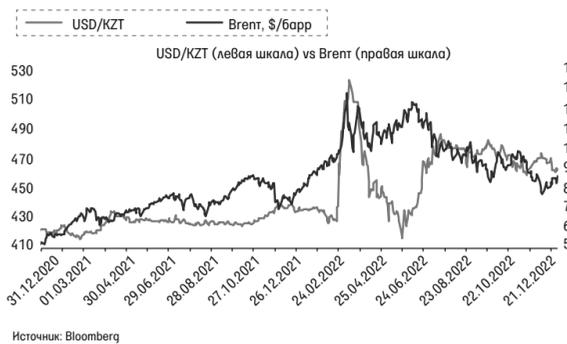
Фото: Татьяна Николаева

## ИНВЕСТИЦИИ

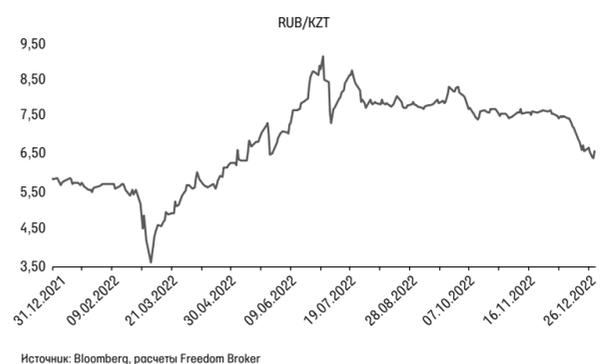
## Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent за 2022 год



## Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге за 2022 год



## Динамика пары рубль/тенге за 2022 год



# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## 2022 год

### Непростой год для фондовых рынков

Цены на нефть в 2022 году выросли лишь на 10% (в 2021-м — на 50%) и закрыли год на уровне примерно в \$86 за баррель Brent. В моменте цены на нефть оказывались самыми высокими с 2008 года, достигая \$138. Начало военного конфликта между Россией и Украиной создало на рынке угрозу ограничения предложения из-за эмбарго российской нефти со стороны западных союзников Украины. При этом США ввели эмбарго почти сразу, а европейские страны — только к концу года.

Как результат — в I квартале 2022 года цены на Brent выросли на 35%, а во II — еще на 3,5%. Но во второй половине года цены



Ансар АБУЕВ,  
младший инвестиционный аналитик  
АО «Фридом Финанс»

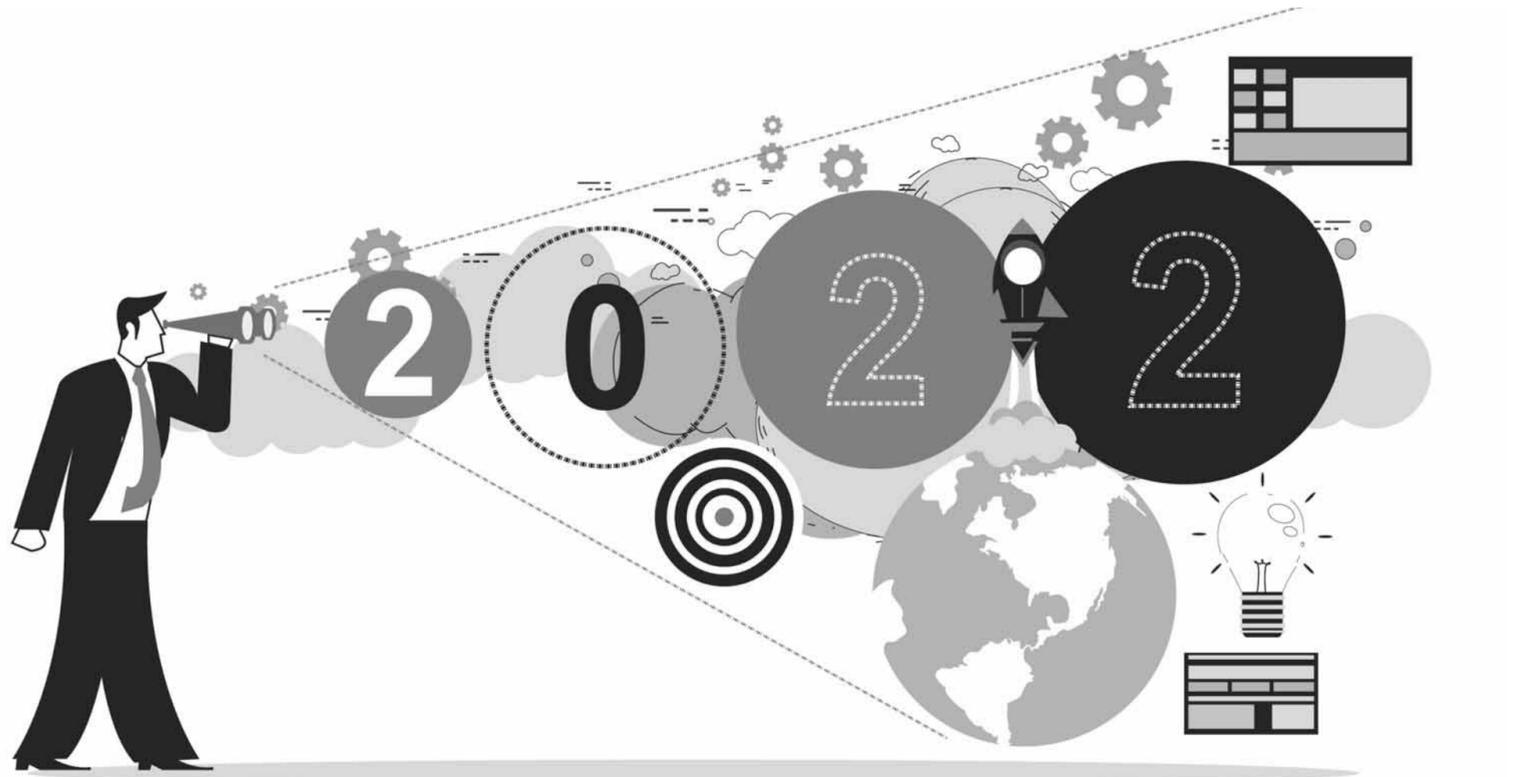


Фото: Shutterstock/vectorart

начали планомерно снижаться на фоне опасений рынка о начале рецессии в ведущих экономиках мира. Кроме того, под конец года нефтетрейдеров стал тревожить еще и рост числа зараженных COVID-19 в Китае (эта страна — главный импортер нефти). С другой стороны, ОПЕК+ резко и неожиданно для рынка сократила добычу на 2 млн баррелей в сутки с ноября.

Нефть российской марки Urals большую часть года торговалась к Brent с большим дисконтом (примерно \$25–30). В декабре, после установления ценового потолка, цена Urals составила примерно \$60 за баррель.

Большой дисконт в цене Urals (к котировкам этого сорта привязаны цены на казахстанскую нефть, отгружаемую через балтийские порты) привел к снижению привлекательности экспор-

та через Балтийское море, что в итоге негативно повлияло на акции «КазТрансОйла».

КТК, главный экспортный нефтепровод Казахстана, сначала получил разрешение на транспортировку нефти по территории России от властей США, а затем по разным причинам приостанавливал свою деятельность в течение года четыре раза. Кроме того, из-за утечки газа была остановлена нефтедобыча на месторождении Кашаган, ремонт продлился три месяца. Результатом стало снижение Казахстана нефтедобычи на 2% по итогам 2022 года.

Еще из заметных событий нефтегазового сектора: впервые за четыре года было проведено IPO нацкомпании — «КазМунайГаза», — акции которой к концу года выросли на 12% относительно цены размещения.

Нацфонд Казахстана за счет роста нефтяных цен получил рекордные валютные поступления, которые помогли удержать курс тенге на приемлемых уровнях, несмотря на резкий рост индекса доллара в этом году.

2022 год оказался непростым для фондовых рынков, и казахстанский фондовый рынок не стал исключением. Индекс KASE после мощного роста в 37% в 2021 году снизился — на 11,5%. Только две бумаги из восьми в индексе показали рост в 2022 году. Лидером рынка стали акции Банка ЦентрКредит (+61%). В плюсе (6%) оказались и акции Kcell. Рост котировок БЦК произошел после того, как была выкуплена казахстанская «дочка» российского Альфа-Банка — это привело к резкому увеличению прибыли за счет дисконта в цене покупки к собственному капиталу Альфа-Банка.

Большинство бумаг индекса KASE показало отрицательную динамику. Повлияло на это не только всеобщее падение глобальных фондовых рынков на фоне растущей инфляции и ужесточения ДКП, а также более специфические факторы. После январских событий стоимость казахстанских бумаг в Лондоне резко упала и так и не восстановилась, что привело к годовому снижению цен этих акций на KASE на 24–36%. Влияние оказали и внутренние факторы, такие как отмена (перенос) дивидендов у некоторых компаний или резкое сокращение прибыли из-за различных событий. Последнее, например, случилось с KEGOC после безвозмездной передачи государству «дочки», специализирующейся на ВИЭ. В итоге снижение акции KEGOC составило 13%. «КазТрансОйл» испытал на себе весь спектр проблем: сокращение экспортных доходов, рост себестоимости на фоне инфляции, снижение дивидендов в пять раз и анонс строительства социального проекта водовода. Падение бумаг «КазТрансОйла» по итогам года составило 33%, что даже несколько лучше, чем ожидалось: в декабре акции выросли на 30% (после новостей об отправке казахстанской нефти в Германию транзитом через Россию). Также на общие настроения на рынке влияло постепенное повышение базовой ставки до 16,75%, что привело к увеличению привлекательности менее рискованных долговых инструментов, в том числе и банковских депозитов.

В 2023 год Казахстанский фондовый рынок входит со все еще высокими ценами на нефть, что поддержит стоимость тенге. По прогнозам, пик инфляции будет пройден в начале года, и можно будет ждать обратного смягчения монетарных условий, что повысит привлекательность акций.

### Волатильные валютные рынки

Тенге в 2022 году ослаб лишь на 6% (в 2021 году на 3%), несмотря на глобальные проблемы у большинства валют мира и рост индекса доллара на 8% по итогам года. Так, евро снизился



Данияр ОРАЗБАЕВ,  
инвестиционный аналитик  
АО «Фридом Финанс»

к доллару на 6%, юань — на 8%, фунт — на 11%, а иена — на 12%. Относительно небольшое итоговое изменение валютного курса сопровождалось довольно драматичными изменениями в течение года. В конце февраля тенге стал стремительно дешеветь вслед за рублем на фоне начала военного конфликта между Россией и Украиной. Пик ослабления пришелся на середину марта, когда за один доллар давали 525 тенге. Примерно тогда мы и увидели минимум по курсу рубля к тенге, который в моменте снижался до 3,3 тенге за рубль. Затем тенге восстанавливался в течение трех месяцев и полностью отыграл все потери, а в какой-то момент курс доллара даже упал до 410, что значительно ниже январских показателей. Такое укрепление стало возможным в том числе благодаря более стремительному введению ценового потолка для временного резкого сокращения импорта и сохранения экспорта сырья на прежних уровнях. В итоге кросс-курс рубля к тенге поднимался практически до 9 тенге за рубль (что внесло свою лепту в инфляцию в Казахстане, так как 40% импорта поставляется из России). Рубль резко ослаб в июле, а затем еще в декабре ослаб почти на 20% на фоне введения ценового потолка для российской нефти. Тенге тоже ослаб в июле вслед за рублем, однако в остальные месяцы динамика изменения стоимости тенге была не более 1,5%. В декабре курс рубля к тенге снизился на 17% и оказался лишь в 10% от средних значений 2021 года.

В остальном мире мы также наблюдали значительную волатильность на валютных рынках. Индекс доллара, как уже упоминалось, вырос на 8%, а в сентябре обновил максимумы 2002 года.

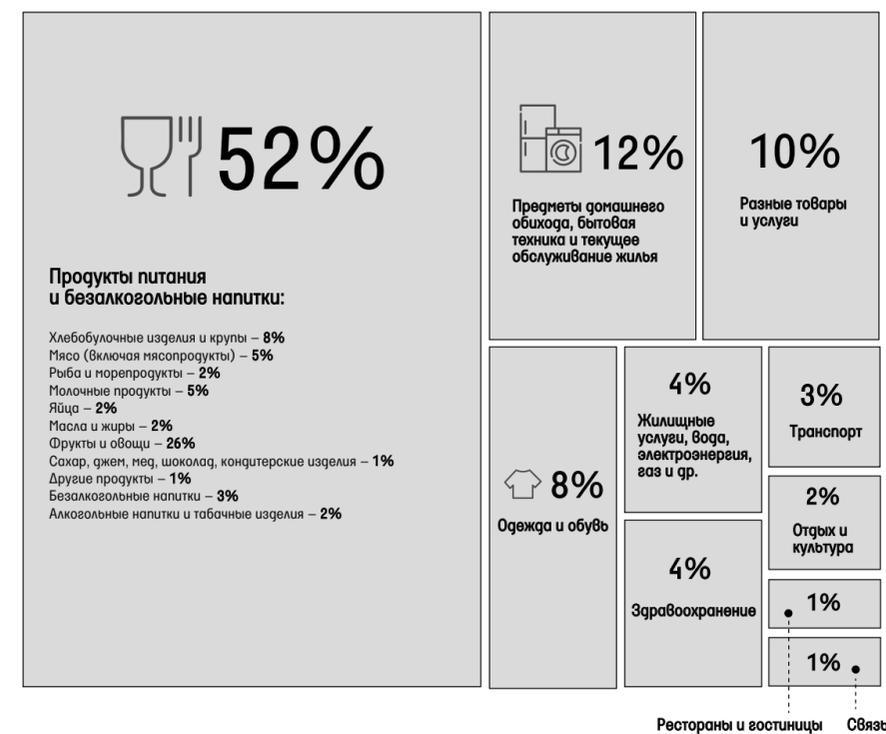
Большинство резервных валют мира к тому моменту ослабло к многолетним минимумам. Например, евро впервые за 20 лет оказался дешевле доллара. Для глобальной доминанции доллара было несколько причин: опасения рецессии, более жесткая монетарная политика ФРС, внутренние причины у прочих валют (резкая продажа фунта на фоне заявлений Лиз Трасс или сохранение мягкой ДКП в Японии). И все же в ноябре и декабре мы увидели откат индекса доллара на 10%, в том числе благодаря снижению инфляции в США, что уменьшило ожидания рынка по ужесточению монетарной политики ФРС. Некоторым валютам, таким как евро и фунт, помогло начало процесса поднятия ставок со стороны ЕЦБ и Банка Англии.

### Базовая ставка достигла уровня 2016 года

После того как в 2021 году Нацбанк повысил ставку с 9 до 9,75%, вряд ли кто представлял, что за следующий год ставка повысится сразу до 16,75%. Текущее значение ставки является максимальным с весны 2016 года (тогда в течение трех месяцев она была равна 17%, а инфляция достигала 16,3%). Повышение ставки до 17% в 2016 году было ответом в том числе и на рекордную ставку TONIA в декабре 2015 года, когда она поднималась почти до 318%.

В 2022 году основным драйвером базовой ставки стала инфляция, которая к концу года поднялась до 20,3%. В течение года мы увидели шесть повышений ставок, три из которых оказались довольно агрессивными: повышение на 3,25 п.п. в феврале, на 1,5 п.п. — в октябре и на 0,75 п.п. — в декабре. Первое повышение было обусловлено резким ухудшением геополитической ситуации, которое в итоге подорвало стабильность цен и запустило цепную реакцию высокой инфляции. С марта 2022 года мы еще не разу не фиксировали месячную инфляцию ниже 1%. В 2021 году месячная инфляция на таком уровне отмечалась лишь однажды, из-за аномального роста цен на морковь и картофель.

### Вклад в месячную инфляцию разных категорий товаров и услуг за декабрь 2022 года



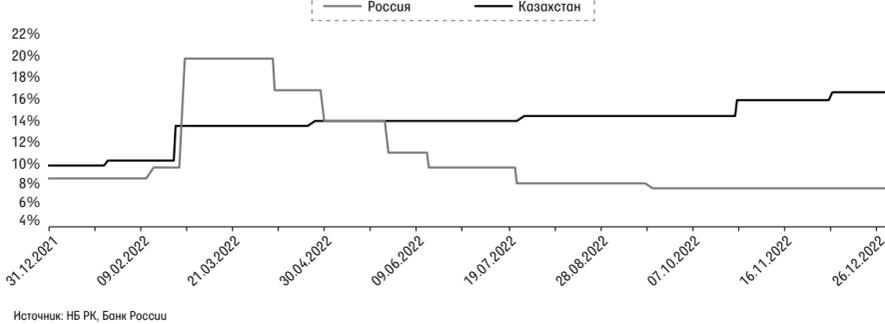
\* Общий вклад всех категорий не равен 100% из-за округления данных по инфляции Комитета статистики РК.  
Источник: Комитет статистики РК, расчеты Freedom Broker

В 2020 году не было ни одного месяца с таким показателем инфляции.

Октябрьское и декабрьское повышение ставки по большей части было обусловлено несоответствием реальной инфляции и прогнозов Нацбанка. За год Нацбанк представил четыре прогноза, три из которых оказались куда ниже фактической инфляции. Если первый прогноз в 6–6,5% по итогам 2022 года был представлен до начала военного конфликта России и Украины, то остальные прогнозы – в 13–15% в июне и 16–18% в сентябре – оказались слишком оптимистичными относительно сильной динамики инфляции. Последний прогноз Нацбанка по инфляции составил 20–21% и в итоге оказался верным.

В последнем пресс-релизе 2022 года Нацбанк отметил, что ставка является достаточно высокой, и, следовательно, мы приблизились к окончанию цикла повышения базовой ставки. Вероятность дальнейшего ужесточения ДКП находится на низком уровне, а сохранение текущей базовой ставки, по мнению Нацбанка, позволит стабилизировать инфляцию и постепенно снизить ее в среднесрочной перспективе. Также Нацбанк представил новые прогнозы по инфляции и ВВП. Теперь в 2023 году инфляция ожидается в пределах 11–13%, а в 2024 году – 7–9%. Рост ВВП в этом году ожидается на уровне 2–3%, а в 2023 году – в пределах 3–4%. Следующее решение по базовой ставке будет объявлено 13 января 2023 года.

### Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ за 2022 год



Источник: НБ РК, Банк России



Фото: Shutterstock/peterthomson

В России ключевая ставка по итогам года снизилась с 8,5 до 7,5%. Год оказался очень насыщенным – в конце февраля ЦБ РФ поднял ставку до рекордных 20%, чтобы остановить стремительное ослабление рубля и бегство капитала из российских банков. Шоковый уровень ставки продержался лишь до начала апреля, тогда ставка была снижена до 17%, а в конце апреля – уже до 14%. Еще через месяц ставка упала до 11%. Причиной столь резкого снижения ставки стало замедление инфляции на фоне укрепления рубля. Кроме того, слишком сильный рубль также стал фактором снижения ставки, потому что это невыгодно экспортерам сырья и бюджету России. В итоге в сентябре ставка упала до 7,5% и с тех пор не менялась.

В 2022 году доходности на денежных и облигационных рынках Казахстана подросли вместе с базовой ставкой. Доходность месячных нот НБ РК выросла с 9,7% в начале года до 16,73% в конце года. Также отметим, что март оказался последним месяцем проведения аукциона по полугодовым нотам, а с июня 2022 года перестали проводиться и аукционы по трехмесячным нотам. Нацбанк теперь продает только месячные ноты, что снизило общий объем нот. Общая

открытая позиция Нацбанка на денежном рынке изменилась незначительно, несмотря на резкий рост доходностей. По гособлигациям Минфина РК в 2022 году также ожидаемо наблюдался рост доходностей. Например, доходность однолетних облигаций увеличилась с 10,3% в январе до 16,2% в декабре. Ставка РЕПО TONIA также выросла с 10 до 17,63% в последний рабочий день 2022 года. Данный показатель является самым высоким с февраля 2016 года.

В России в 2022 году на локальном рынке облигаций доходности на фоне смягчения монетарных условий со стороны ЦБ показали другую динамику. Например, доходность однолетних бумаг снизилась с 8,06 до 7,25%. Тем не менее по более длинным бумагам наблюдался рост доходностей. Так, доходность десятилеток повысилась с 8,37 до 10,31%. Также напомним, что торги облигациями были закрыты в конце февраля и возобновились 21 марта. В тот день рынок отреагировал резким ростом доходностей: однолетние ОФЗ торговались с доходностью в 20%, что стало многолетним рекордом.

### Рекордная инфляция с 1996 года

Годовая инфляция в 2022 году составила 20,3% против 8,4% в 2021 году, что стало рекордом с 1996 года (тогда инфляция достигла 28,9%). Основной вклад в годовую инфляцию внесли сегменты «ЖКХ» (вклад 11%), «разные товары и услуги» (10%) и, по

луги» наблюдался средний рост цен на 28,1% г/г из-за туалетного мыла (+51%), шампуня (+41%) и зубной пасты (+36%).

### Резкий рост доходностей гособлигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в 2022 году состоялось 138 размещений на общую сумму более чем 3,9 трлн тенге, что на 62% больше результата прошлого года, когда правительство привлекло 2,4 трлн тенге при 145 размещениях. Столь резкое увеличение заимствований произошло в том числе на фоне роста расходов бюджета примерно на 20% г/г. В целом основная активность рынка пришла на декабрь и июнь, когда было размещено облигаций на сумму 569 и 511 млрд тенге соответственно. 2022 год для гособлигации, конечно же, ознаменовался повсеместным ростом доходностей. В марте подъем базовой ставки с 10,25 до 13,5% привел к росту средневзвешенной доходности до 12,8%. В декабре этот показатель поднялся до 16,1%. А вот спрос в 2022 году оказался более-менее ровным и лишь в четырех месяцах превышал предложение. Основной причиной, вероятно, стала волатильность валютного рынка и растущая инфляция, что привело к повышению ожиданий рынка по ужесточению ДКП. Также отметим, что в этом году началось активное размещение облигаций с плавающей ставкой серии МЕТИКАМ. В общей сложности было проведено 32 разме-

объем таких бумаг составил 156 млрд тенге.

Также отметим крупное размещение двухлетних облигаций КТЖ на сумму 119 млрд тенге с доходностью 15,95% и размещение зеленых облигаций KEGOC на сумму 16,1 млрд тенге. Необычным было и декабрьское размещение еврооблигаций «Казатомпрома» на сумму \$50 млн с доходностью 4,6% и сроком погашения лишь один месяц. Кроме того, по традиции мы увидели несколько размещений с нерыночной доходностью на общую сумму 33 млрд тенге с участием Казахстанской жилищной компании и Банком Развития Казахстана.

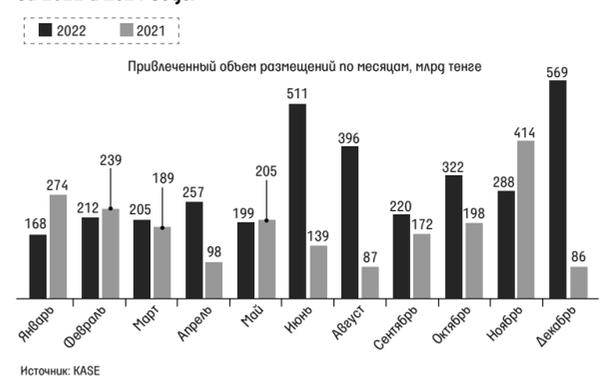
### Акции «Народного IPO», «Казатомпрома» и Kaspi.kz

Акции «Казатомпрома» по итогам 2022 года упали на 24%, а ГДР на Лондонской бирже снизились в цене на 23%. Основной причиной снижения казахстанских бумаг, имеющих листинг в Лондоне, стали январские события. «Казатомпром», например, 5–6 января упал на 14%, даже несмотря на рост цен на уран на 9% в те дни. Цены на уран продолжили расти до середины апреля и достигли \$64 за один фунт оксида урана (это самый высокий показатель с 2011 года, когда случилась авария на АЭС в Фукусиме). «Урановый» рост поддерживали ожидания санкций на российскую атомную энергетику, что могло привести к недостатку предложения топлива для АЭС. Но санкции для «Росатома» так и не были введены из-за высокой зависимости Европы. На фоне роста цен на уран котировки «Казатомпрома» к середине апреля практически полностью восстановились относительно цены закрытия 2021 года. Но вместе со снижением цен на уран и продолжающимся падением фондовых рынков котировки ГДР «Казатомпрома» заметно ослабли даже несмотря на годовой рост цен на уран на 13%. Но все же этот фактор, а также некоторое ослабление тенге позволило компании улучшить финансовые показатели и не упасть в цене так же сильно, как ГДР Народного банка и Kaspi.kz. «Казатомпром» выплатил дивиденды в размере 876,74 тенге на одну акцию (+52% г/г). Среди основных корпоративных новостей компании отметим смену главы компании. 1 июля было объявлено об уходе Мажита Шарипова, который успел проработать на этой позиции лишь девять месяцев. В итоге новым председателем правления стал Ержан Муқанов.

Акции KEGOC вновь оказались самыми стабильными, показав снижение на 13%. Основное падение котировок пришлось на апрель, когда рынок после выхода отчета за 2021 год негативно оценил безвозмездную передачу государственной дочерней компании ТОО «РФЦ по ВИЭ». АО «KEGOC» после этого значительно потеряло в чистой прибыли, а также в собственном капитале 37,1 млрд тенге. Еще одним важным негативным событием года стало введение временных компенсирующих тарифов с 1 июня 2022 года по 31 мая 2023 года. Компания не согласилась с таким решением и подала иск в суд, что приостановило данное решение на время судебных разбирательств. Кроме того, компания в октябре досрочно погасила \$46,3 млн долга перед Международным банком реконструкции и развития. Так как заем имел плавающую ставку, которая значительно выросла в этом году, данное решение позитивно повлияет на чистую прибыль KEGOC. Компания также продолжила выплачивать дивиденды. За первое полугодие размер дивиденда – 65,44 тенге на одну акцию, что составило 120% от чистой прибыли, но все равно показатель 2022 года оказался меньше предыдущего результата на 23%.

Для «КазТрансОйла» 2022 год оказался худшим с момента IPO. Итоговое снижение составило 33%, а цена упала до 734 тенге за одну акцию, что на 16 тенге ниже цены размещения в 2012 году. Влияние на такой результат оказал, как мы уже упоминали, целый ряд факторов. Начало военного конфликта между Россией и Украиной привело к резкому росту дисконта цены нефти марки Urals, что сделало главный экспортный трубопровод Атырау – Самара невыгодным для казахстанских недропользователей. За девять месяцев 2022 года общее снижение объемов перекачки по данной трубе составило 26,5%

### Динамика привлеченного объема размещений за 2022 и 2021 годы



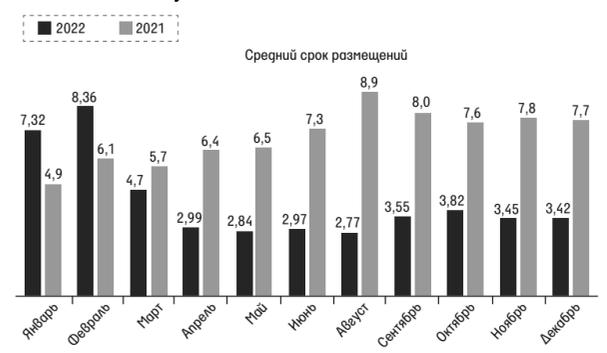
Источник: KASE

### Динамика средней доходности размещений за 2022 и 2021 годы



Источник: KASE

### Динамика среднего срока размещений за 2022 и 2021 годы



Источник: KASE

### Динамика средневзвешенного спроса к предложению за 2022 и 2021 годы



Источник: KASE

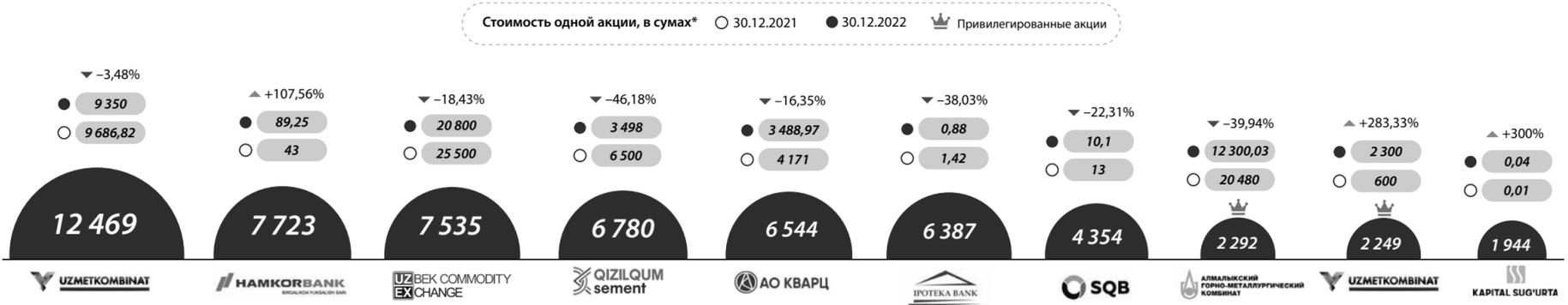
г/г, что негативно повлияло на выручку. С другой стороны, у компании наблюдался резкий рост себестоимости из-за роста оплаты труда на 54% г/г за январь – сентябрь 2022 года. В целом резкий рост оплаты труда в компаниях стал общим трендом в этом году и наиболее негативно повлиял именно на «КазТрансОйл», если сравнить с KEGOC и «Казхателекомом». Также на котировки негативно повлиял анонс дивидендов в размере 26 тенге на акцию, что примерно в пять раз меньше прошлогоднего показателя. После этого бумага упала примерно на 34% в течение последующих двух месяцев, так как «КазТрансОйл» всегда воспринимался рынком как дивидендная компания. Еще одной важной новостью года стало объявление о строительстве второй нитки водовода Астрахань – Мангышлак стоимостью 109 млрд тенге на заемные средства. Так как текущая нитка водовода является убыточной из-за низких тарифов, новость была воспринята негативно из-за значительного уменьшения потенциала будущих дивидендов. На этом фоне цена упала до 535 тенге за штуку, но затем резко восстановилась в декабре на 30%, после того как было объявлено о подаче заявки на транспортировку 1,2 млн тонн нефти в 2023 году по системе «Транснефть» для дальнейшей поставки в Германию.

Второй полный год Kaspi.kz в качестве публичной компании прошел неудачно, хотя в 2021 году капитализация компании выросла на 73%. В 2022 году снижение составило 38%, и основным фактором этого также стали январские события и

начало военного конфликта в Украине. По итогам января цена упала на 27%, а непосредственно 5 января снижение составило 30,5%. После небольшого восстановления цена упала еще на 30,7% 24 февраля, в моменте достигая лишь \$20 за акцию в пике продаж. Столь резкую реакцию на события в Украине можно объяснить тем, что до этого Kaspi.kz собирался расширяться в Украине и буквально за полгода до начала войны купил украинский финтех Portmone Group. В итоге в I квартале общее снижение цены составило 56,8%. Тем не менее котировки восстановились во втором полугодии, рост относительно конца июня составил 57%. Этому способствовало продолжение роста финансовых показателей компании. Процентные доходы и чистая прибыль по итогам девяти месяцев 2022 года выросли на 39 и 30% г/г соответственно. Также отметим, что Kaspi.kz объявил о рекордных итогах акции «Kaspi Жума» в ноябре, на которой количество купленных товаров выросло на 130%, а общая их стоимость повысилась на 50% относительно предыдущей «Kaspi Жума» в июле. К тому же компания в апреле объявила о трехмесячной программе обратного выкупа ГДР на сумму не более чем \$100 млн. Затем через три месяца было объявлено об аналогичной программе выкупа на ту же сумму, а еще через три месяца программа была продлена, но в этот раз на четыре месяца. В итоге за 10 месяцев компания выкупит свои ГДР в общей сложности на сумму \$300 млн, что наверняка сыграло свою роль в поддержании цены.

# ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## Топ-10 акций по числу сделок на РФБ в 2022 году



# Халяльный продукт остался без спроса

## Фондовый рынок Узбекистана завершил 2022 год без IPO и растерял часть роста

> стр. 1

Менеджер по инвестиционному банкингу андеррайтера Freedom Broker Бехрузбек Очилов прокомментировал «Курсиву»: «IPO выпало на конец 2022 года. Это как раз то время, когда международные инвестиционные банки и фонды ушли на длинные выходные. А покрыть весь объем предложения только за счет местных инвесторов оказалось невозможно. Этот рынок еще молодой, и для его полноценного развития нужно время».

После объявления о переносе IPO часть инвесторов отозвали свои заявки на покупку бумаг. На сайте Республиканской фондовой биржи (РФБ) «Тошкент» можно увидеть ход подписной кампании. К 28 декабря было обработано почти 1,2 тыс. обращений. На тот момент инвесторы готовы были купить только 8,65%, или 233,5 тыс. бумаг, от предлагаемого объема. Всего на продажу выставляли 2,7 млн штук. На 10 января 2023 года число заявок убавилось до 1,16 тыс. с объемом покупки 176,17 тыс. акций (6,52% от общего количества).

Действия инвесторов в такой ситуации выглядят вполне логично. Подача заявки предполагает депонирование средств, и использовать их при этом нельзя. Отозвав поручение, можно вложить деньги в другие инструменты фондового рынка на 1,5 месяца и вернуться к IPO позже.

### Иностраный дефицит

Председатель правления Республиканской фондовой биржи «Тошкент» Георгий Паресишвили считает, что незавершенное IPO UzAuto Motors, с одной стороны, обусловлено неблагоприятной конъюнктурой рынка, а с другой – объясняется тем, что инфраструктура в РУз не до конца готова к принятию зарубежных инвесторов.

«Возможность купить акции у иностранцев есть, но не все доверяют местной инфраструктуре, поэтому предпочитают хранить ценные бумаги в международных депозитариях, например в Clearstream. В прошлом году мы уже начали активно работать над тем, чтобы такие институты заработали в Узбекистане, но



для соблюдения всех процедур нужно время. До завершения IPO UzAuto Motors мы не успеем. К сожалению, это долгий процесс. Поэтому компания не сможет рассчитывать на глобальных финансовых инвесторов», – прокомментировал Георгий Паресишвили.

Поводы для оптимизма все же есть, считает председатель правления РФБ. Число сделок и объем торгов растут, что позволяет надеяться на завершение не только этого IPO, но и других размещений, которые намечены на 2023 год, уверен глава биржи.

Председатель Национальной ассоциации инвестиционных институтов Баходир Атаханов настроен пессимистичнее и полагает, что 2023 год для фондового рынка будет сложным. «Роль играют многие факторы. Один из основных – продолжающийся конфликт между Россией и Украиной. Практика показы-

вает, что инвесторы уходят с развивающихся рынков во время кризисов. Поэтому в прошлом году они неохотно шли в нашу страну, как и на другие похожие рынки», – сказал Атаханов.

### Ушли в разные стороны

За 2022 год на бирже РУз прошло 80,7 тыс. сделок с ценными бумагами на 4,8 трлн сумов. Число операций купли-продажи выросло на 12%, а объем поднялся почти в 4 раза. Такой существенный рост суммы операций связан не с бурным увеличением розничного рынка, как может показаться, а с тем, что на бирже проходили крупные сделки. Инвесторы скупали большие доли в компаниях в секции переговорного аукциона, где покупатели и продавцы знают друг друга. Например, так реализовали 98,57% акций «Ахангаранцемента» за 1,9 трлн сумов. Это около 40%

от общего объема торгов. Таким же способом продавали доли в Капиталбанке, Гарант банке и других компаниях, что тоже внесло вклад в сумму сделок.

Настроения инвесторов в РУз можно прозондировать по фондовым индексам. Три основных индикатора – UCI, EqRe Blue и KD – завершили 2022 год в красной зоне. В корзину первого индекса входят акции всех эмитентов РФБ, и он откатился назад на 63,85%. EqRe Blue, который включает в себя девять простых ликвидных бумаг, просел почти на четверть (-23,20%). У KD (в корзине 11 акций) снижение составило 4,78%. Если учитывать инфляцию в Узбекистане в 12,3%, то убытки инвесторов, которые связали свои портфели с указанными индикаторами, были еще больше.

Хотя индексы растеряли часть взрывного роста, который наблюдался в 2021 году, некоторые

бумаги все-таки показали рост в 2022-м. Из десятка самых популярных на фондовой бирже акций увеличение стоимости наблюдалось, например, у Хамкорбанка: простые акции эмитента выросли более чем вдвое.

### Приложите доверие

Баходир Атаханов отмечает, что история с IPO UzAuto Motors показала: рынок в Узбекистане недостаточно глубокий, а 2023 год будет сложным и рассчитывать на международные инвестиции вряд ли придется. Следовательно, нужно привлекать ресурсы местных граждан, но этому препятствует целый ряд факторов.

«Я бы отметил пять моментов, которые мешают развитию фондового рынка. Первый фактор – отсутствие у населения и бизнеса уверенности в правильности проводимых в стране социальных и экономи-

ческих реформ, учитывая, что очень часто меняются подходы. Складывается впечатление, что у власти нет долгосрочной стратегии и видения, а следовательно, намеченные среднесрочные планы не доводятся до конца, а госсредства используются нерационально. Надо признать, что на формирование скептического настроения существенно влияет глобальный локдаун из-за вспышки ковида, непредсказуемый опасный сосед – Афганистан, а теперь еще и мировой кризис, вызванный вооруженным конфликтом на востоке Европы с участием в главной роли России – стратегического партнера Узбекистана», – сказал эксперт.

По мнению спикера, еще одна существенная деталь – политика государства по льготному кредитованию бизнеса. «Это неизбежно приводит к дисбалансу между секторами финансового рынка, нарушается конкурентная среда. Некоторые экономические субъекты получают преимущества в виде господдержки, а их потенциальным и существующим конкурентам привлекать необходимые ресурсы через фондовый рынок становится невыгодно», – комментирует глава Национальной ассоциации инвестиционных институтов.

Другими причинами неразвитости рынка Атаханов назвал низкую финансовую грамотность граждан, технологическую отсталость инфраструктуры фондового рынка и отсутствие на нем маркетмейкеров.

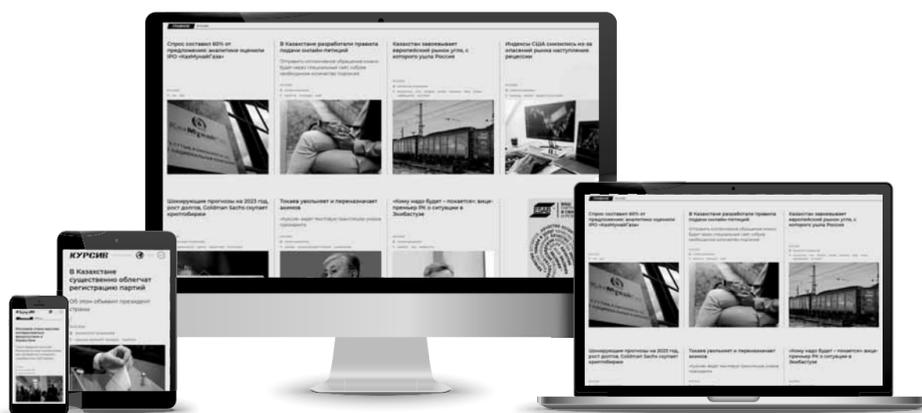
Необходимость заполнения пробелов видит и регулятор отрасли. В минувшем декабре Минфин объявил о поиске финтех-компаний, которые смогут взяться за разработку мобильного приложения для фондового рынка. Функционал должен включать удаленную идентификацию (в том числе и метод Face ID) брокерских клиентов-физлиц, дистанционное открытие счетов, возможность торговать бумагами на бирже, онлайн-пополнение и вывод денежных средств. Возможность интеграции со сторонними приложениями и сервисами также необходима.

Сейчас инструментов с такими возможностями в РУз нет.

Узнай больше на [kz.kursiv.media](http://kz.kursiv.media)



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу подписки



# Такая валюта нужна самому

Ноябрьская отчетность банков удивила высоким оттоком средств со счетов корпоративных клиентов. При фактически неизменном курсе тенге совокупный объем денежных ресурсов юрлиц в системе просел в этом месяце почти на 5%. Основной «вклад» в отрицательную динамику внесли шесть БВУ, в том числе американская и китайская «дочки». «Курсив» поинтересовался у этих игроков, чем они объясняют ноябрьские оттоки.

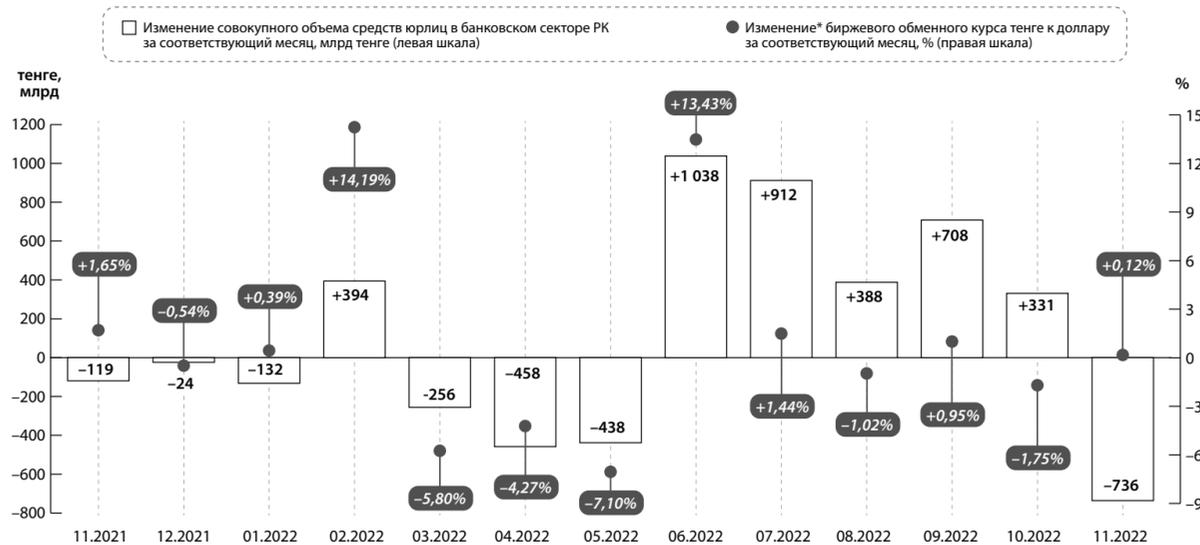
Виктор АХРЁМУШКИН

Всего в ноябре юрлица забрали из банков 736 млрд тенге на нетто-основе. Эту сумму можно считать чистым оттоком из-за ничтожного влияния курсовой переоценки на статистические показатели БВУ: в ноябре тенге ослабел к доллару лишь на 0,12%. В относительном выражении остатки на корпоративных счетах просели за месяц на 4,9%. Даже в периоды сильного укрепления тенге (март, апрель и май, см. инфографику), когда клиентские средства демонстрировали отрицательную динамику не столько из-за оттоков, сколько из-за «бумажного» удешевления их валютной составляющей, просадка была не столь значительной. Предыдущее наибольшее сокращение бизнес-счетов пришлось на апрель (-3,65%, или -458 млрд тенге), при этом сама нацвалюта тогда укрепилась на 4,3% за месяц (с 466,3 до 446,4 тенге за доллар).

## Регуляторы видят

Нацбанк констатировал факт ноябрьского оттока клиентских средств из БВУ в своем ежемесячном обзоре ситуации на финансовом рынке (опубликован 29 декабря), отметив, что изымались главным образом валютные пассивы. Если объем тенговых депозитов резидентов в ноябре вырос за счет

## ДИНАМИКА СРЕДСТВ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ В КАЗАХСТАНСКИХ БАНКАХ, млрд тенге



\* Положительное значение соответствует ослаблению тенге, отрицательное значение – укреплению тенге.  
Источник: Нацбанк РК, KASE, расчеты «Курсива»

увеличения вкладов физлиц на 3%, то «в иностранной валюте наблюдалось снижение за счет сокращения средств юрлиц на 10,5%», доложил макрорегулятор. Положительной стороной этого процесса стало уменьшение уровня долларизации в сегменте корпоративных вкладов: по данным Нацбанка, в ноябре долларизация по счетам юрлиц снизилась с 39,3 до 37,3%, в то время как по физлицам произошел небольшой рост с 30,9 до 31%. С другой стороны, ноябрьские оттоки повлияли на динамику международных резервов страны, которые в ноябре выросли на 2,9% (до \$33,9 млрд без учета Нацфонда). Росту ЗВР способствовало повышение цены на золото на 7,4%, которое было частично нивелировано оттоком средств банков второго уровня с валютных счетов в Нацбанк, подчеркнули в макрорегуляторе.

Как сообщили «Курсиву» в АРРФР, тенговые вклады юрлиц за ноябрь сократились на 234 млрд, валютные – на 502 млрд тенге (эквивалентно \$1,1 млрд по курсу на конец месяца). В агентстве считают, что ноябрь-

ские оттоки «носят сезонный характер и связаны в основном с погашениями приходящих на конец года обязательств крупными компаниями (расчеты с контрагентами, кредиторами, выплата налогов и прочее), а также с выплатами дивидендов акционерами банков». На вопрос, известно ли регулятору, какие предприятия и по какой причине изымали в ноябре крупные суммы, в АРРФР отметили, что «владеют информацией по компаниям, на счетах которых произошли изменения по остаткам средств». Серьезных рисков в секторе, связанных с ликвидностью и фондированием, ноябрьские оттоки не вызвали. «В целом на текущий момент ситуация по системе стабильная, совокупные вклады клиентов сократились на 170 млрд тенге (-0,6%), все банки соблюдают нормативные требования и лимиты по коэффициентам ликвидности», – резюмировали в АРРФР.

## Игроки объясняют

По сути, весь объем ноябрьских корпоративных оттоков был сформирован клиентами

шести банков: Сити (-193 млрд тенге за месяц), Халык (-192 млрд), Банк Китая в Казахстане (-149 млрд), Евразийский (-94 млрд), Kaspi (-86 млрд) и Forte (-73 млрд). Куда менее активно забирали свои деньги бизнес-вкладчики китайского ТПБ (-12,4 млрд), Jusan (-12 млрд), Вереке (-10 млрд), ВТБ (-6,7 млрд), Хоум Кредита (-5,8 млрд) и Нурбанка (-3,6 млрд). Прирасти корпоративными вкладами на этом фоне сумели только БЦК (+30 млрд тенге за месяц), Bank RBK (+18,5 млрд), Freedom (+18 млрд), а также, как ни странно, крошечный корейский Шинхан (+23 млрд тенге).

Для Ситибанка ноябрьские оттоки (с 1,33 трлн до 1,13 трлн тенге) в относительном выражении составили 14,6% к предыдущему месяцу. В банке такую динамику объясняют в том числе сезонностью. «Мы не наблюдаем оттока денежных средств клиентов, – заявили «Курсиву» в пресс-службе АО «Ситибанк Казахстан». – Некоторые изменения в операционных балансах клиентов вызваны обычными операци-

онными процессами клиентов и сезонными факторами, такими как крупные платежи клиентов к концу года (налоговые, дивидендные выплаты, платежи, связанные с контрактными обязательствами, и тому подобное). Как следует из аудированной отчетности, на начало 2022 года долларизация клиентских средств в Сити составляла 61%. Структуру ноябрьских оттоков в разрезе валют в банке не раскрыли.

По информации банка, на 1 января 2023 года объем вкладов юрлиц в Сити составил 1,043 трлн тенге. Таким образом, в декабре оттоки клиентских средств здесь продолжились (-92 млрд тенге за месяц). В ноябре и декабре 2021-го динамика корпоративных вкладов в Сити тоже была отрицательной, но размер оттоков был существенно меньше (-83 млрд тенге за два месяца). По итогам всего 2022 года остатки на счетах юрлиц в Сити выросли на 145 млрд тенге (+16%), однако солидная часть этого прироста, с учетом высокой долларизации портфеля, могла быть получена за счет ослабления тенге (на

7,1% за год). Как отметили в пресс-службе банка, в течение 2022 года Сити сохранял четвертую позицию в секторе по объему средств бизнес-клиентов, а его рыночная доля в данном сегменте «находилась в пределах 7–9%». Статистика Нацбанка за 11 месяцев (годовая еще не опубликована) показывает, что доля Сити на рынке вкладов юрлиц даже подросла (с 7,1% на 1 января до 7,9% на 1 декабря).

В Халыке, несмотря на внушительный абсолютный размер ноябрьских оттоков, относительное снижение средств юрлиц составило лишь 3,5% за месяц. Банк уверенно лидирует в секторе как по объему корпоративных вкладов (5,2 трлн тенге на 1 декабря), так и по динамике их привлечения (+1,2 трлн тенге за 11 месяцев). Более того, корпоративные оттоки в ноябре банк с лихвой перекрыл притоками розничных средств, которые составили 208 млрд тенге за месяц.

Для дочернего Bank of China, с учетом его скромных размеров, ноябрьские оттоки оказались самыми чувствительными в секторе: за месяц средства юрлиц здесь просели сразу на 31% (с 485 млрд до 336 млрд тенге). За период с начала года динамика вкладов в этом банке превратилась в отрицательную (-46 млрд тенге, или -12%).

В Евразийском банке объем бизнес-вкладов в ноябре уменьшился на 9,4% (с 1 трлн до 914 млрд тенге), что не помешало банку сохранить высокие темпы роста портфеля по итогам 11 месяцев (+44%, или +281 млрд тенге). А уже в декабре, по информации банка, оттоки предыдущего месяца были компенсированы притоками на 126 млрд тенге. Как рассказали в банке, в ноябре деньги снимали отдельные крупные клиенты. Основной объем оттоков был в долларах, небольшая часть – в рублях. «Оттоки и притоки в течение месяца на сумму в пределах 100 млрд тенге являются нормой, – отметили в Евразийском. – Операционная деятельность отдельных крупных клиентов была связана с завершением года. Например, в 2021 году существенный отток, более 100 млрд тенге, произошел в декабре. В 2022 году смещение оттока на ноябрь может быть связано с изменениями в логистике и расчетах операционной деятельности клиентов, в том числе по причине геополитических событий».

В Kaspi портфель корпоративных счетов и вкладов в ноябре сократился на 17% (с 510 млрд до 424 млрд тенге). Этот отток, как и в Халыке, был «с горкой» компенсирован притоком денег от населения (+108 млрд тенге за месяц). По итогам 11 месяцев средства юрлиц в Kaspi выросли на 68%. Более высокие темпы прироста бизнес-вкладов демонстрируют лишь четыре игрока: Freedom (+370% с начала года), БЦК (+124%), Bank RBK (+123%) и Шинхан (+117%).

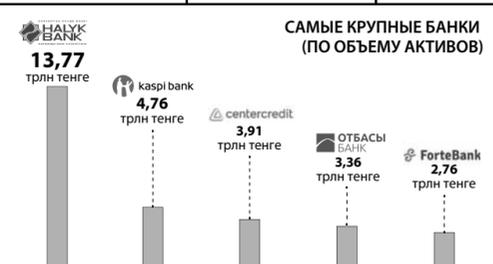
В Forte средства юрлиц в ноябре снизились на 6% (с 1,22 трлн до 1,15 трлн тенге). В результате портфель корпоративных вкладов здесь опустился до уровня начала 2022 года с практически нулевым номинальным (без учета курсовой переоценки) приростом (+160 млн тенге за 11 месяцев). Впрочем, в декабре, по собственным данным банка, Forte «существенно нарастил депозитный портфель по всем сегментам бизнеса (розничный, МСБ, корпоративный)», доведя его до 1,4 трлн тенге на конец года.

В структуре ноябрьских оттоков 45% от их общей суммы составили вклады в тенге, 55% – в валюте, сообщили «Курсиву» в Forte. Снижение портфеля произошло в результате операций «нескольких клиентов-юрлиц, которые направляли средства на свои запланированные корпоративные нужды за счет накопленных ресурсов на банковских счетах». «Данный отток для банка был плановым, поэтому не оказал какого-либо отрицательного влияния на показатели ликвидности», – подчеркнули в Forte.

Халык, Kaspi и дочерний Bank of China на запросы «Курсива» не ответили.

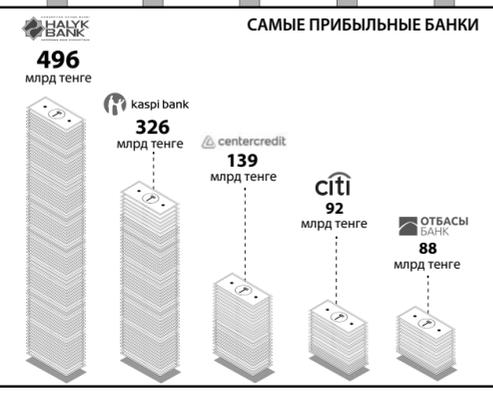
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ОДИННАДЦАТИ МЕСЯЦЕВ, в тенге

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
43,06 трлн ↑+14,4%	23,47 трлн ↑+16,2%	850 млрд ↑+27,1%	1 665 млрд ↑+18,4%	37,82 трлн ↑+14,3%	15,69 трлн ↑+16,8%	14,33 трлн ↑+13,9%	январь – ноябрь 2022 январь – ноябрь 2021 1 302 млрд 1 162 млрд +12,1%



### БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
JUSAN	11,87%	135 млрд
VTB	9,23%	9 млрд
Bereke Bank	8,59%	108 млрд



### РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

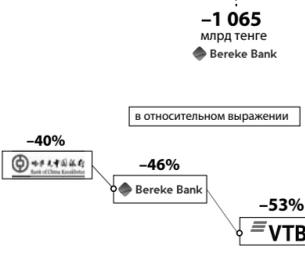
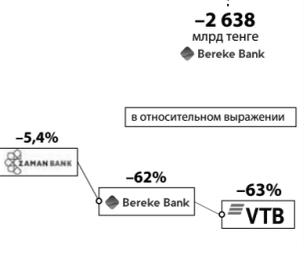
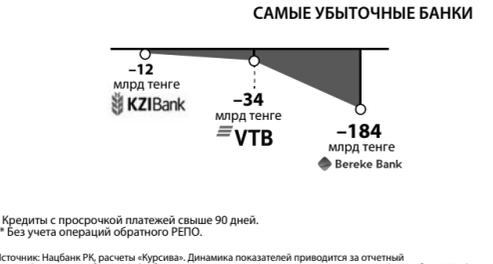
Банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
Kaspi Bank	+73 млрд	173 млрд
JUSAN	+34 млрд	135 млрд
Eurasian Bank	+34 млрд	75 млрд

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ

Банк	рост	объем
Kaspi Bank	+819 млрд	3 395 млрд
CenterCredit	+747 млрд	1 520 млрд
Halyk Bank	+676 млрд	4 999 млрд

### ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
Bereke Bank	-862 млрд	180 млрд
VTB	-66 млрд	16 млрд
JUSAN	-58 млрд	621 млрд



### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРЛИЦ

Банк	рост	объем
Halyk Bank	+1 154 млрд	5 227 млрд
CenterCredit	+711 млрд	1 285 млрд
Bank RBK	+504 млрд	914 млрд

### ОТТОК СРЕДСТВ ЮРЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
Bereke Bank	-891 млрд	696 млрд
VTB	-269 млрд	35 млрд
JUSAN	-70 млрд	741 млрд

\* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.  
\*\* Без учета операций обратного РЕПО.  
Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – ноябрь 2022 г.), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 декабря 2022 г.)

# НЕДВИЖИМОСТЬ



Фото: Shutterstock/Ashimov5J

## Витрины нарасхват

> стр. 1

Российский ритейлер выбрал торговые площади в алматинских Dostyk Plaza (970 кв. м) и MEGA Alma-Ata (890 кв. м), а также в Shymkent Plaza (договоры на аренду были подписаны еще в 2021 году).

На международные рынки (до Казахстана «Золотое яблоко» открылось в Беларуси) сеть вышла, потому что достигла пределов развития в РФ, объясняет гендиректор и совладелец компании Анна Кошкина в интервью РБК. «В 2020 и 2021 годах у нас был пик развития – мы практически удвоили количество магазинов, а в России есть свой предел, и у немногих городов, где мы еще не присутствуем, есть потенциал», – сказала Кошкина.

С очень широким каталогом товаров «Золотое яблоко» делает ставку и на клиентов сегмента массмаркета, и на более платежеспособных клиентов. Топ-бренды компании в России и Беларуси – совсем не бюджетные Chanel,

Clarins, Dior, Estee Lauder. И хотя именно в Казахстане Chanel и Dior, по словам Кошкиной, не пошли, другая премиум-продукция парфюмерного супермаркета нашла своего клиента. «В Казахстане больше акцента на люкс, ароматы, дорогая косметика, они прямо кайфуют, и они новаторы – любят экспериментировать, новые бренды входят в топ по продажам», – приводит РБК слова руководителя сети «Золотое яблоко».

Помимо парфюмерного супермаркета в казахстанских ТРЦ появились другие российские торговые марки. В мае 2022 года в MEGA Alma-Ata открылся первый офлайн-салон российского обувного бренда Ekonika (190 кв. м). В планах компании на ближайшую пятилетку создать в РК сеть из 12 магазинов. В августе российский бренд одежды Lime открыл свой магазин в ТРЦ Mega Park (500 кв. м). Lime тоже намерен развивать розничную сеть в других казахстанских городах.

Казахстанские и европейские бренды также расширили свое присутствие в ТРЦ в 2022 году. Например, отечественный лидер формата товаров для дома в сегменте массмаркета компания Zeta подписала договор аренды на 1,2 тыс. кв. м в «Aport Mall Райымбек». Здесь же открыл флагманский магазин на 2,55 тыс. кв. м французский спортивный бренд Decathlon. В столичном MEGA Silk Way открылись Adidas, Adidas Kids и магазин итальянского бренда Terranova. Компания TSPM (компания по управлению недвижимостью, в число объектов которой входят Dostyk Plaza и Shymkent Plaza) в минувшем году подписала договоры аренды на открытие в торговом центре Dostyk Plaza магазинов Benetton и Benetton Kids (430 кв. м), а также магазина электроники и бытовой техники Samsung (346 кв. м); дата планируемого открытия – февраль 2023 года.

«Девелоперы, управляющие компании и владельцы торговой

недвижимости регистрируют повышенный интерес к Казахстану со стороны международных брендов и операторов ритейла», – отмечает генеральный директор TSPM Алексей Херай.

«Среди стран СНГ быстро развивающийся казахстанский рынок считается одним из приоритетных после России», – объясняет интерес международных брендов к Казахстану Ержан Уразбаев. А открытие любого популярного бренда в ТРЦ, в свою очередь, повышает интерес к торговому центру со стороны покупателей, влияет на привлечение новых клиентов и рост посещаемости ТРЦ, комментирует руководитель департамента аренды и развития TSPM Марина Шишкина. Как результат, 2022 год для крупных казахстанских ТРЦ оказался весьма успешным: у большинства из них посещаемость превысила показатели допандемийного периода и достигла рекордных отметок за весь срок работы торгового центра.

## САМЫЕ КРУПНЫЕ ДОГОВОРЫ АРЕНДЫ, ПОДПИСАННЫЕ В 2022 ГОДУ, кв. м\*

Алматы

Контракт подписан, но магазин пока не открыт



Источник: данные ТРЦ, открытые источники

## Где совершают покупки казахстанцы

Kursiv Research провел опрос среди более чем 1200 казахстанцев из разных регионов страны, чтобы выяснить, за какими товарами казахстанцы идут на базар, а что предпочитают покупать в специализированных магазинах, торговых центрах или онлайн.

Наталья КАЧАЛОВА

### Продукты питания

Чаще всего, по данным опроса Kursiv Research, продукты казахстанцы покупают на рынках и базарах (в среднем 43%). Причем популярность рынков высока как среди жителей сел (44%), так и среди горожан (42%). Особенно востребован этот формат торговли у людей в возрасте 45–59 лет (50% респондентов этого возраста выбирают базары и рынки), которым денег едва хватает на продукты питания, не говоря об одежде (51% респондентов с доходом ниже среднего).

Почти такая же доля опрошенных (42%) сообщила, что предпочитают покупать продукты в сетевых супермаркетах. Портрет посетителя супермаркета: горожанин (в 50% случаев) с высшим/неполным высшим образованием (50%) или даже с ученой степенью (86%), уровень доходов которого средний (49%) или выше среднего (45%).

Магазины у дома на третьем месте по востребованности. Продукты питания в таких торговых точках покупают 39% респон-

дентов (по условиям опроса респондент мог выбрать несколько вариантов ответа). Магазины у дома предпочитают посещать казахстанцы среднего и старшего возраста (от 45 лет – 44%, от 60 лет – 46%), особенно пенсионеры (57%). Состоятельные казахстанцы, судя по данным опроса, редко заглядывают в такие магазинчики.

Заказывают продукты онлайн менее 5% опрошенных. В основном это работающие горожане и фрилансеры в возрасте 30–44 лет.

### Одежда

Выбрать одежду большинство (52%) опрошенных Kursiv

Research казахстанцев также едут на базары и рынки. Так поступают большинство сельских жителей в возрасте от 30 до 59 лет. Но и у горожан всех возрастных категорий неорганизованные форматы торговли на первом месте по популярности при покупке одежды. Судя по результатам опроса, есть обратная корреляция между уровнями заработка и образования и склонностью делать fashion-покупки на базарах и рынках.

Торгово-развлекательные центры занимают второе место по популярности при покупке одежды – такой формат торговли выбрал каждый

четвертый опрошенный. ТРЦ особенно востребованы среди молодежи – этот вариант приобретения одежды выбрали 39% респондентов в возрасте от 18 до 29 лет.

На третьем месте по популярности при покупке одежды специализированные магазины (17% опрошенных).

### Бытовая техника и электроника

Одна из немногих категорий товаров, которую опрошенные казахстанцы предпочитают покупать не на базаре, а в специализированном магазине, – бытовая техника и электроника. Почти

каждый второй опрошенный (49%) сообщил, что за условным углом или плитой пойдет в магазин бытовой техники, и лишь каждый десятый отправится на базар или рынок.

Бытовую технику и электронику чаще других товаров заказывают онлайн. Этот способ покупки выбрали почти столько же опрошенных (9%), сколько и базар. Особенно активна в онлайн-покупках городская молодежь – от 11 до 15% казахстанцев в возрасте до 29 лет.

### Медикаменты

При покупке лекарств казахстанцы ожидаемо чаще всего

идут в аптеки – такой формат торговли выбрали 90% опрошенных Kursiv Research.

Но даже в этой категории товаров нашлись любители закупать медикаменты на базаре. Почти 100% из них – люди с начальным образованием.

Онлайн-доставка лекарств пока не слишком популярна (2% опрошенных), но среди молодежи эта доля вдвое выше (4%), чем среди казахстанцев среднего и старшего возраста.

### Автотовары

Почти половина среди опрошенных, кроме прочего, покупают автотовары. Причем предпочтение таких покупателей поделились поровну между рынками и специализированными магазинами. Последним чаще отдают предпочтение автолюбители-женщины.

### Книги

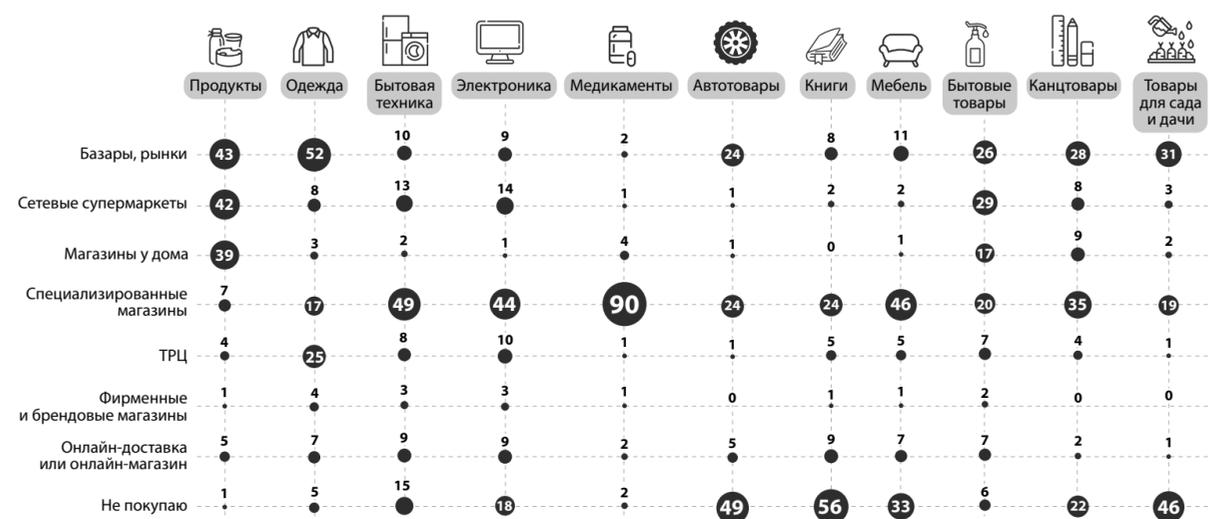
Книги, как и автозапчасти, тоже оказались довольно специфичным товаром, который покупают менее половины опрошенных (44%).

Предпочтения респондентов с большим отрывом за специализированными книжными магазинами – этому каналу продаж отдают предпочтение более половины книголюбителей.

На втором месте среди любителей книг онлайн-магазины. Такой формат торговли традиционно наиболее популярен среди молодежи до 29 лет.

Рынки и базары немногим уступают покупкам книг онлайн. Но здесь основную кассу делают пенсионеры.

### Где совершают покупки казахстанцы, %



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

# Инфраструктура для мозгов

## Как развивается казахстанская экосистема стартапов

**Что мешает формированию полноценной стартап-экосистемы в Казахстане и какие проблемы есть у инкубаторов в университетах и у состоявшихся компаний – в материале «Курсива».**

**Ади ТУРКАЕВ**

В Глобальном индексе Startup Ecosystem Index от StartupBlink Казахстан занимает 74-ю позицию и первую – среди стартап-экосистем в Центральной Азии. Структура для создания новых компаний и их масштабирования в РК формируется уже лет пять (одним из стимулов ее развития стала госпрограмма «Цифровой Казахстан»). Сейчас точки притяжения казахстанской стартап-экосистемы сосредоточены в трех городах: Астане, Караганде и Алматы.

**Стартап-города**

Астана занимает 343-е место в топ-100 стартап-экосистем в Глобальном индексе StartupBlink (+14 позиций с рейтинга 2021 года). Стартап-экосистема столицы активно развивается за счет МФЦА и международного IT-технопарка Astana Hub (то есть во многом на государственные деньги). С 2019 года резиденты Astana Hub получили налоговые льготы в виде освобождения от уплаты КПП, НДС, ИПН и социального налога на нерезидентов. При этом участие в парке экстерриториально, то есть стартапы могут работать в любом городе РК. Резидентами Astana Hub сейчас выступают больше тысячи компаний (в том числе 217 иностранных стартапов, больше половины из них – российские). За пять лет в инкубационной программе технопарка участвовал 441 стартап, акселерацию прошли 567.

Алматы в рейтинге в стартап-экосистем в индексе StartupBlink топ-1000 городов занимает 633-е место в мире (–10 позиций с 2021 года). Алматы – идеальное место для финтеха, электронной коммерции и розничной торговли, а также проектов в области программного обеспечения и обработки данных, говорится в индексе.

Первый крупный частный бизнес-инкубатор и акселератор MOST Ventures открылся в Алматы в 2020 году. За два года он провел 21 программу по инкубации/акселерации (102 резидента получили инвестиции) и вырос до холдинга, куда входят бизнес-инкубатор, клуб бизнес-ангелов UМАУ и IT-хаб. В прошлом году холдинг провел шесть хакатонов для частных компаний (в числе заказчиков были Kazachaganak Petroleum, PPOOH, EFES Kazakhstan). И, например, участники инкубационной программы с EFES Kazakhstan (фокус хакатона был направлен на экопроекты) привлекли 74 млн тенге. Но пока, считают в MOST Ventures, потенциал стартап-экосистемы в Алматы (и в РК в целом) неинтересен крупному бизнесу и корпорациям, и те не готовы заходить сюда с крупными инвестициями. «Сама сфера уже давно готова к большим деньгам: есть местные IT-таланты, есть стартапы, управляющие компании с готовыми венчурными фондами. В США один только раунд стартапа может достигать до \$10 млн. Но наши бизнесмены не спешат в сферу, отдавая предпочтение традиционным отраслям», – комментируют представители MOST. Непосредственно MOST VC проинвестировал в местные стартапы более \$2 млн.

Обучающая стартап-платформа JAS Ventures Almaty запустила LMS-платформу два года назад. Курс прошли 172 команды, которые в 2021 году участвовали в инкубационных и конкурсных программах с общим призовым фондом более 12 млн тенге. Один из финалистов привлек \$100 тысяч венчурных инвестиций, а пять проектов получили гранты около 3 млн тенге на стадии pre-seed.

Для привлечения инвестиций и масштабирования JAS Ventures Almaty



На ранней стадии, когда у человека или команды есть только идея, но нет продукта, стартаперов обучают в инкубаторах. В акселераторы берут стартапы с уже работающим продуктом и продажами для краткого роста и масштабирования, в том числе за рубежом.

подписал соглашение с StartX Stanford (сообщество предпринимателей, экспертов, профессорско-преподавательского состава) об акселерации стартапов из Казахстана и ЦА. Однако, несмотря на созданные возможности, найти подходящий казахстанский проект оказалось трудно.

«В StartX Stanford могут попасть только выпускники Stanford University. Благодаря партнерским отношениям мы имеем право рекомендовать зрелые стартапы, которые готовы масштабироваться за рубежом. Из-за строгих требований необходимы DeepTech-стартапы (глубокие инновации). Препятствий на пути много. Одно из них – это изменение существующей парадигмы, что для молодого человека привлекательнее работать в квазиотрасле, а не создавать стартапы», – говорит председатель наблюдательного совета JAS Ventures Алматы **Зкаил Семембаев**.

Караганда пока не попала в индекс StartupBlink топ-1000 городов, но именно здесь с 2019 года существует еще один крупный частный IT-хаб «Терриконовая долина». «Вопрос в том, какое место наша экосистема может занять в мире. Например, MOST позиционирует себя как лидера в ЦА, Astana Hub фокусируется на Евразии. С добавлением релоцировавшихся россиян Алматы и Астана имеют все шансы занять те последние региональные места. Мы в Караганде взяли в фокус развивать Medtech из-за присутствия сильного Карагандинского медуниверситета. Планируем поднимать местный венчурный фонд примерно на полмиллиона долларов для стартапов на ранних стадиях», – делится основатель «Терриконовой долины» **Александр Дорошенко**.

Хаб сотрудничает с крупными технологическими компаниями в Караганде: EPAM Kazakhstan, Whoopay, «Арселор-

Миттал Темиртау» и акиматом области (условия работы с акиматом предполагают, что более половины стартапов должны быть из области). За последние пару лет здесь провели семь инкубационных и пять акселерационных программ и два экспортных акселератора – PreScalerator и Scalerator в Astana Hub. В бизнес-программах участвовали 150 стартап-компаний и 180 стартап-проектов (без юрилиц).

**Стартап-университеты**

В 2019 году казахстанские бизнес-инкубаторы в университетах вошли в глобальный рейтинг инновационных центров UBI Global. Через год они объединились в ОЮЛ «Ассоциация университетских бизнес-инкубаторов акселераторов» AUBIAK.kz. В ассоциации 17 вузов, два частных фонда, которые на максимально ранних стадиях мониторят перспективные стартапы для своих акселераторов, и IT-хаб из Караганды.

В 2020 году на поддержку региональных инкубаторов Astana Hub выделил по 9 млн тенге для 15 регионов, в 2021 году программа поддержки сократилась до 7,5 млн тенге и трех городов. В прошлом году Astana Hub прекратил проведение инкубаций и акселераций в других городах, запустив для обучения региональных стартаперов онлайн-акселератор Techpreneurs. Финансированием же регионов занялось АО «QazInnovations», которое выделило 200 млн тенге в 10 областей и трем городам по 26,8 млн тенге.

«Без финансирования инкубатор существовать не сможет, потому что на молодых стартапах сложно заработать. А Astana Hub строит закрытую экосистему, переключился на построение собственных инкубатора, акселератора. У них льготы, но думают они только о себе, а не об открытой экосистеме. Хотят, чтобы мы отправляли старта-

перов к ним на онлайн-программу. А инкубаторам это зачем? У ассоциации не хватает денег на операционку, на митапы, призы, привлечение трекеров, спикеров», – перечисляет директор КБТУ стартап-инкубатора и сооснователь AUBIAK.kz **Владимир Попов**.

За время работы с 2016 года стартап-инкубатор КБТУ выпустил 13 потоков. Половина выпускников сделала продукт, но из всего их числа продолжают развивать и ищут гранты только 15 команд.

«За годы инкубационных программ мы поняли, что принесенные западные программы у нас не работают. Google For Startup и Plug and Play работают для уже состоявшихся стартапов. А на ранних стадиях, кроме недостатка финансирования, проблема в том, что молодежь мало заинтересована начинать свое дело, да и венчурного капитала недо-

секторах – такое мнение высказывают представители казахстанской стартап-экосистемы.

«Везде монополии: единые операторы, единые поставщики, единые источники, отсутствие прозрачности и конкурентной среды. Акимат Алматы вместо привлечения локальных поставщиков технологий и технологических предпринимателей создает монополию в сфере парковок – либо частную монополию, либо государственную, со всеми вытекающими последствиями: коррупция, неэффективность, плохой сервис. Монополия «Казхаттелекома» от 5G до оптоволоконных сетей в жилых комплексах и все сервисы. Компания сама строит дата-центры, онлайн-университет, Smart TV, товарный маркетплейс и использует свою инфраструктуру в качестве конкурентного преимущества, не давая либо усложняя



статочно», – комментирует Владимир Попов.

По его мнению, для реального развития стартап-экосистемы в вузах нужно создавать помимо инкубаторов акселераторы и венчурные фонды, которые будут инвестировать в «свои» стартапы. Одним из первых университетов со своим венчурным фондом должен стать AlmaU – о планах вуза «Курсиву» стало известно от проректора по корпоративному развитию **Руслана Кожахметова**.

**Низко летим**

Все государственные программы по проведению инкубаций, акселераций и выдаче грантов, попытки сотрудничества корпораций со стартапами имеют ограниченный эффект из-за частной или государственной монополии во многих

доступ другим игрокам», – подчеркнул казахстанский tech-предприниматель, основатель стартапа Parkour **Амирхан Омаров**. Как результат, стартапам остаются ограниченные ниши в экономике с ограниченным потенциалом роста, и найти финансирование на такие проекты практически нереально.

Основатель Medtech-стартапа Cerebra **Досжан Жусупов** добавляет, что государство, вкладывая огромные средства в развитие инновационной экосистемы, в то же время «слушает, но не слышит стартапы». «Государство не слышит стартапов и технологических предпринимателей, тем самым уменьшая наши шансы. Я бы посоветовал больше вкладываться в дебурократизацию процессов и усилить сбор информации и фидбэка», – рекомендует Жусупов.

### Объявления

• ТОО «PRO TECH COMPANY», БИН 170640021265, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Абая, д. 95, кв. 3. Тел. +7 701 743 41 28.

• ТОО «VCV», БИН 211040018701, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Нурмакова, д. 90. Тел. +7 701 204 34 23.

• ТОО «Байкелді», БИН 171040039675, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Кошкарбаева, д. 28, кв. (офис) 1.

• ТОО «Б.О.Й.С. Центральная Азия», БИН 140440014537, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Достык, д. 180, оф. 10. Тел. +7 727 390 74 18.

• ТОО «Сарыарка Жарнама», БИН 030540008870, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Азербайева, д. 14, кв. 77. Тел. +7 701 514 20 23.

• ТОО «Баспана орталыгы», БИН 200740009317, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Актобе, мкр. Батыс-2, д. 16а, кв. 6. Тел. +7 702 278 06 89.

• ТОО «Магнит плюс КЗ», БИН 160540012667, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Женис, строение 22, оф. 403. Тел. +7 771 244 54 08.

• ТОО «Beerman Pub», БИН 220640025389, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Куйши Дина, д. 37, кв. (офис) 3. Тел. +7 701 777 50 83.

• ТОО «Каз Гурмет», БИН 210740005584, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Улы Дала, д. 6/2. Тел. +7 778 482 31 03.

• ТОО «Qaz – Group Metals», БИН 220940003943, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Петропавловск, ул. Семашко, д. 17д. Тел. +7 747 040 04 86.

• ТОО «Яблочный рай» сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ЖМ Юго-Восток, ул. Лепси, д. 27.

• ТОО «Цветы панды» сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманова, д. 18/1.

• Открыто наследственное дело после смерти Калиевой Гульнаты Кудайбергеновны, 22.04.1967 г. р., умершей 17.07.2022. Наследникам обращаться к нотариусу Х. Н. Айтовой по адресу: г. Астана, ул. Кошкарбаева, д. 41. Тел. +7 701 599 41 69.

• ТОО «Томирис 7», БИН 220240036022, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Казахстан, 040900, Алматинская обл., Карасайский р-н, Райымбекский сельский округ, с. Абай, ул. Тәуелсіздік 2, д. 253.

• ТОО «TEAM TIME», БИН 170840011804, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Казахстан, 010000, г. Астана, пр. Абая, д. 5/1, кв. 77.

• ТОО «СМК Сталь», БИН 150940003849, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Семей, ул. Сыбанова, д. 2. Тел. +7 775 133 44 44.

• ТОО «Каскабула СФ», БИН 160840021449, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Семей, ул. Сыбанова, д. 2. Тел. +7 775 133 44 44.

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК



## Сравнение стоимости позиций из меню McDonald's, тенге

Цена в Казахстане  
Цена в других странах

Казахстан

Азербайджан

Грузия

1 300

1 463

2 375

Позиция	Казахстан	Азербайджан	Грузия
Big Mac	1 300	1 463	2 375
Гамбургер	600	569	875
McChicken	1 150	1 219	1 569
Royal Cheeseburger	1 300	1 571	2 050
McNuggets (6 штук)	850	1 300	1 501
Картофель фри (Большая порция)	550	203	918
Кетчуп	150	203	283
McCombo Big Mac (Большая порция)	2 050	2 681	3 576
Вишневый пирожок	500	623	677
Coca-Cola (0,5 л)	400	785	883
Эспрессо	400	1 083	600

1 манат = 270,84 тенге, 1 лари = 171,51 тенге.

Источник: меню ресторанов (дата обращения - 10 января 2023 года)

## История одной котлеты

McDonald's не покинул бы Казахстан, будь в нашей стране конкурентоспособное мясное животноводство

&gt; стр. 1

Причина – проблемы с поставками мясных полуфабрикатов, которые ранее завозились из России.

Источники агентства утверждают, что McDonald's после ухода из России запретил казахстанскому франчайзи – Food Solutions KZ – работать с российскими поставщиками, а тот не смог найти российскую замену. «Казахстанский бизнес не мог закупать мясные котлеты у местных или европейских поставщиков, а более высокие цены и расходы на транспортировку товаров по огромной территории страны означали бы ведение бизнеса в убыток», – утверждают собеседники Bloomberg.

Уже на следующий день после публикации заметки Bloomberg – 5 января – в Food Solutions KZ (компания принадлежит бизнесмену Кайрату Боранбаеву, в отношении которого сейчас идет судебный процесс о присвоении или растрате вверенного чужого имущества и отмывании денег в крупном размере) заявили, что прекращают работу под брендом McDonald's в Казахстане из-за ограничений в поставках. Компания планирует возобновить деятельность, но под новым брендом. Сроки перезапуска будут объявлены позже.

Наконец, 6 января головной офис McDonald's подтвердил «Курсиву» расторжение договора франчайзинга с лицензиатом в Казахстане. «Лицензиат в Казахстане перестанет работать как McDonald's, а рестораны больше не будут носить имя McDonald's и предлагать наше меню. Лицензиат работает над переводом всех 24 ресторанов, включая сотрудников, на новый бренд», – сообщили в пресс-службе компании.

ресторанов быстрого питания. И пожалуй, это вся казахстанская продукция, которую можно было найти в McDonald's.

Даже после открытия комплекса Food town Almaty доля местного содержания в продукции McDonald's не превышала половины. Такой локализацией мог похвастаться только бургер McChicken, в остальных бургерах доля местного содержания оставалась на уровне 40%. Причина – большинство местных производителей не подходит под стандарты McDonald's (например, не имеют международных сертификатов по пищевой безопасности). Говядину и курятину в казахстанский McDonald's поставляли партнеры из России. Строгие стандарты этой сети не прошли даже отечественные яблоки. Франчайзера не устроили размер казахстанских яблок и объемы поставок, поэтому яблоки везли из Сербии. Тесто, из которого выпекали булочки в Байсерке – и то росло на российских дрожжах. У казахстанских производителей местный McDonald's закупал помидоры, лук, морковь, муку.

## Чей Big Mac дороже

Как утверждают источники Bloomberg, казахстанский бизнес не стал закупаться у европейских поставщиков, поскольку более высокие цены и расходы на транспортировку товаров по огромной территории страны означали бы ведение бизнеса в убыток.

Но если сравнить цены в казахстанской сети McDonald's с аналогами в Азербайджане и Грузии, то у отечественного бизнеса был резерв для удорожания. Big Mac, одно из фирменных блюд компании, в Казахстане продавался за 1300 тенге, что по текущему курсу дешевле на 11%,

чем в Азербайджане и на 40%, чем в Грузии.

«Курсив» сравнил 11 товарных позиций из меню McDonald's в этих трех странах и обнаружил, что казахстанская сеть проигрывает только по одной: гамбургер в казахстанских ресторанах франшизы на 5% дороже, чем в азербайджанских, но на 31% дешевле, чем в грузинских.

Рыночная власть франшизы McDonald's основывается не только на качестве продукции, но и на маркетинговых подходах. Потребители готовы переплачивать за кусочек американского образа жизни, что показал египетский кейс.

Летом в Египте цена одного Big Mac одновременно выросла на 50%. Удорожание местная сеть объяснила разрушением традиционных цепочек поставок сырья и полуфабрикатов. Несмотря на удорожание, сеть ресторанов быстрого питания продолжает успешно работать на египетском рынке.

Цены на продукцию McDonald's в Казахстане, если судить по индексу Big Mac, были вполне приемлемыми и имели потенциал для роста (по состоянию на июль 2022 года). Самый дорогой Big Mac закономерно в странах с высоким уровнем дохода: в Швейцарии он продается за \$6,71, а в Норвегии – за \$6,26. В Молдавии, где подушевой национальный доход составляет \$5,3 тыс., стоимость одного Big Mac на уровне \$3,11. В Казахстане, где подушевой национальный доход выше молдавского почти в два раза, эта продукция летом 2022 года продавалась за \$2,72.

## Коровы не той системы

Генеральный директор Food Solutions KZ Асет Машанов, комментируя ситуацию с уходом McDonald's, не исключил возвращение всемирной сети быстрого питания. По его словам, этот вопрос еще открыт и многое зависит от текущей геополитической ситуации. При ее скорейшем разрешении можно рассчитывать на восстановление прежней системы поставок для работы сети.

Наиболее сложная ситуация – по поставкам мясных полуфабрикатов. Этому есть две причины – климат и частая смена экономической политики.

Директор департамента животноводства «Атамекен Арго» Арсен Исламов считает, что дешевой говядины в Казахстане не может быть по определению. «Нам нереально конкурировать с Бразилией, Аргентиной, Парагваем, Уругваем, где трава растет круглый год и тратиться на корм для скота особо не надо. В Казахстане ситуация другая – у нас в некоторых регионах зима длится условно полгода. В этот период скот надо чем-то подкармливать,

тратить на это дополнительный ресурс», – объяснил он.

К тому же импортировать говядину из России и Беларуси выгоднее, чем закупаться в Казахстане. В этих странах большое поголовье коров молочных пород. «Корова дает молоко каждый день и окупает себя таким образом. К моменту, когда эта корова отправляется на забой, ее себестоимость маленькая, потому что эта корова уже себя окупала», – рассказал «Курсиву» Арсен Исламов. – В Казахстане много пастбищ, для которых больше подходят мясные породы. В отличие от молочных коров, которые круглый год стоят в помещении».

Локализовать производство котлет в Казахстане можно, но невыгодно, заключается спикер. Такое производство окажется рентабельным, если будет работать на весь рынок Центральной Азии.

Попытки создать в стране мясокомбинат международного уровня предпринимались не раз. Но планы иностранных инвесторов рушились из-за смены экономической политики уполномоченного ведомства.

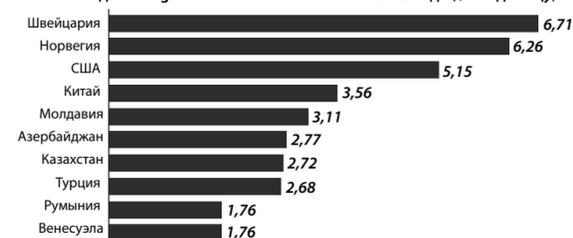
Глава Мясокомбината РК Максуд Бактибаев на своей странице Facebook вспомнил о нереализованных крупных инвестиционных проектах. По его словам, проект Inalca Sremonini group в Казахстане по строительству мясокомбината международного уровня должен был запуститься в 2020 году в Алматинской области. Проект стоимостью более 100 млн евро начался в 2015 году, МСХ подписало меморандум в начале 2016 года. Затем со сменой министра изменился и вектор госполитики отрасли, упор был сделан на кооперацию в ЛПХ (строительство убойных пунктов и молочных танкеров в селах), про инвестора все забыли, пока первый президент сам не напомнил про него новому министру, пришедшему в 2018 году.

К маю 2018-го организационные вопросы были решены. Была проведена церемония закладки капсулы в Алматинской области на площадке строительства мясокомбината (убойная мощность – 500 голов КРС в смену), продукцию которого планировалось отправлять как в сети быстрого питания, так и на экспорт в соседние страны. «С очередной сменой министра опять поменялся вектор, опять новые программы, и вновь инвестор, обжегшись на молоке, свернул проект», – написал Бактибаев.

По его информации, Inalca Sremonini group – единственный крупный инвестор, который отказался от проекта в Казахстане на фоне нестабильной госполитики. В этот список можно добавить Tyson Foods (США), Grant Farm (КНР) и Dunbia (Ирландия).

## В РК цена одного Big Mac = \$2,72

Стоимость одного Big Mac по состоянию на июль 2022 года (\$ за единицу)



Источник: Statista.com

Напомним, что казахстанская сеть была запущена в марте 2016 года. С тех пор она разрослась до 24 заведений в шести городах РК и обзавелась собственным производственно-логистическим комплексом Food town Almaty (также принадлежит Кайрату Боранбаеву) в селе Байсерке. Как ранее писал «Курсив», здесь выпекали булочки для бургеров, нарезали и упаковывали салаты для

чем в Азербайджане, и на 45%, чем в Грузии.

Ценовая привлекательность выше и у другого флагманского продукта – McChicken. В казахстанской сети он продавался за 1150 тенге, что, к примеру, дешевле на 17% и 37%, чем в Азербайджане и Грузии соответственно. Традиционный заказ в McDonald's включает картофель фри. Большая порция в Казахста-

# Новый год проверит казахстанцев на потребительскую уверенность

Kursiv Research подводит итоги 2022 года, исследуя ключевые индикаторы, которые отражают восприятие экономической ситуации жителями Казахстана. В декабре телефонный опрос (CATI) охватил 3613 совершеннолетних респондентов, его результаты репрезентативны по полу, возрасту и региону проживания участников исследования. Проанализировав данные, мы выяснили, как жители республики оценивают сложившиеся экономические условия и чего они ждут в новом году.

## Бедные беднеют

Исследовать индекс потребительской уверенности (CCI) жителей Казахстана Kursiv Research начал в июле 2022 года. Этот интегральный макроэкономический показатель рассчитывается как среднее арифметическое пяти частных индексов, которые отражают оценку респондентами собственного материального положения и экономической ситуации в стране, их ожидания, а также мнения о своевременности крупных вложений и займов.

Если в ноябре индекс CCI снизился со 106 до 101,7 пункта, то в декабре он не претерпел существенных изменений, замерев на отметке 101,5 пункта. Индикатор по-прежнему находится в оптимистичной зоне (более 100 пунктов), но количество негативных оценок весьма значительно. Индекс потребительской уверенности мужчин и женщин почти сравнялся (101,5 и 101,4 пункта), самые оптимистичные оценки по-прежнему дает молодежь, а самые пессимистичные – люди старшего поколения. Наибольшее снижение индекса CCI (-5,2 пункта) в декабре отмечено у наиболее бедных граждан, чей доход не превышает 60 тыс. тенге в месяц.

Среди регионов лучшая динамика наблюдается в Коста-

## Как, по вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев?



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

## Как, по вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев? %

Регион	Будут расти быстрее, чем обычно	Будут расти так же, как и раньше	Будут расти медленнее, чем раньше	Не изменятся	Снизятся	Затрудняюсь ответить
Абайская обл.	29,8	41,5	9	3,4	3,3	13
Акмолинская обл.	21	36,2	9,7	8,6	24,4	
Актобинская обл.	27,6	37,6	10	5,6	3,8	15,5
Алматинская обл.	22,8	38,3	14	6,8	2,8	15,4
Атырауская обл.	25,9	24,7	19,6	14	6,2	9,6
ВКО	19,6	45,9	11,8	4	2	16,6
Жамбылская обл.	24,2	38,2	9,8	3,6	6,9	17,3
Жетысуская обл.	29	30,4	14,8	3,7	2,8	19,2
ЗКО	27	41,4	9,1	6	1	15,5
Карагандинская обл.	20,3	43	13,1	6,7	3,2	13,6
Костанайская обл.	28,8	42,4	11,4	5,8	2,3	9,1
Кызылординская обл.	20,5	30	17,8	10,6	2	19,1
Мангистауская обл.	22,4	27,8	18,6	9,2	6,9	15,1
Павлодарская обл.	22,5	43,2	9,6	7,5	1	15,8
СКО	24,7	40,1	8,7	5,4	3,6	17,5
Туркестанская обл.	23,7	45,1	9	7,8	3,3	11,1
Улытауская обл.	22,7	38,4	5,4	8,2	2,9	22,3
Алматы	26,4	40,6	13,1	6,2	2,3	11,4
Астана	33,2	35,1	13,5	5	1	12,3
Шымкент	24,5	37,9	13,1	8,1	3,2	13,2

Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

наийской области, здесь индекс потребительской уверенности вырос на 6,9 пункта. Наибольшее падение (-6,7 пункта) зафиксировано в Астане.

Самое высокое значение индекса CCI вновь демонстрирует Атырауская область (114,8 пункта), несмотря на заметное снижение в декабре (-6,4 пункта) этот регион продолжает показывать лучший результат в стране. Высокие значения также зафиксированы в Туркестанской и Кызылординской областях – 113,5 и 112,8 пункта соответственно. Наименьшее значение индекса CCI вновь выявлено в Павлодарской области (91,7 пункта), за ней в «антирейтинге» следует Восточно-Казахстанская область (92,8 пункта).

## Личное и публичное

По результатам декабрьского исследования Kursiv Research незначительное снижение демонстрируют и оба субиндекса: индекс текущего состояния потерял 0,1 пункта, а индекс потребительских ожиданий – 0,7 пункта, составив 83,3 и 132,2 соответственно.

При этом частные индексы в декабре изменились более существенно. К примеру, в оптимистичную зону переместился индекс производственных изменений личного материального положения – от 98,9 до 101 пункта. Больше людей стали ждать для себя позитивных изменений в будущем, соответствующий индекс также вырос на 2,5 пункта, составив 135 пунктов.

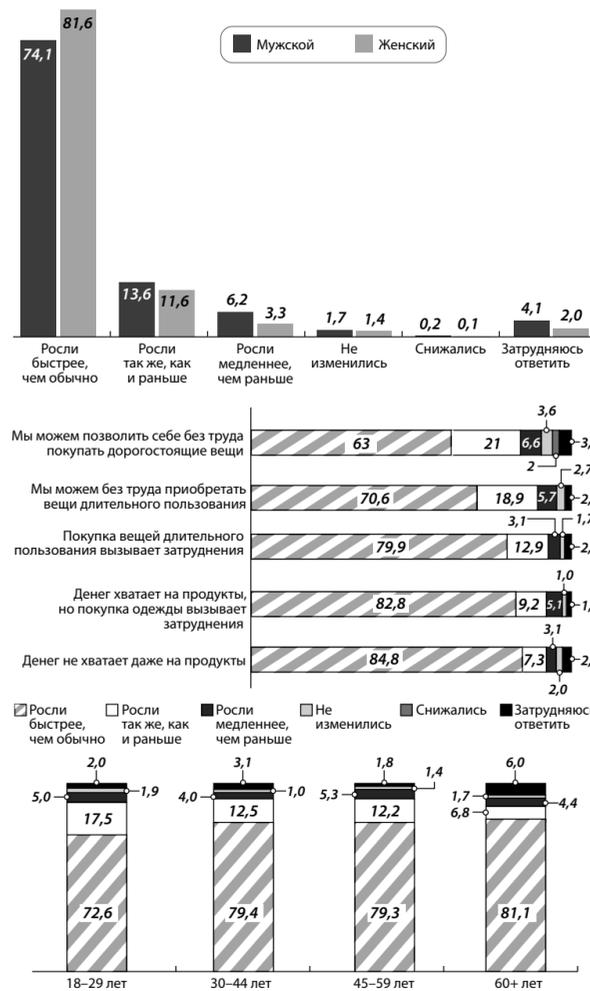
Перспективы казахстанской экономики респонденты, напротив, стали оценивать несколько хуже. Так, индекс ожидаемых макроэкономических изменений в краткосрочной перспективе потерял 2,8 пункта, а в долгосрочной – 1,8 пункта, составив 122,7 и 138,8 соответственно. Казахстанцы стали чуть больше рассчитывать на себя и чуть меньше верить в будущее процветание республики.

Основной причиной снижения потребительской уверенности жителей Казахстана остаются социально-экономические проблемы. Четверть опрошенных (25,1%) больше всего волнуют финансовые трудности, нехватка денег, долги, кредиты и низкие зарплаты. По-прежнему острое беспокойство вызывает инфляция, рост цен и тарифов (13,7%). При этом политическая ситуация в Казахстане стала тревожить граждан значительно меньше, в декабре этот показатель снизился более чем в два раза (с 5,1 до 2,4%).

## Цены продолжают расти

Большинство респондентов вновь констатировали быстрый рост цен за последний месяц. Резкое подорожание товаров и услуг в конце года отметили 67,5% казахстанцев, число негативных оценок за месяц выросло на 2,3%. Напротив, умеренных оценок стало на 2,1% меньше – в декабре только 21,3% респондентов

## Как, по вашему мнению, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев, %



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

тов сочли динамику повышения цен обычной для Казахстана. Подорожание жизни по итогам месяца оказалось наиболее заметно жителю Улытауской области: 84,6% респондентов в этом регионе посчитали рост цен чрезвычайным (+15,6% в сравнении с ноябрем).

Рост инфляционных настроений зафиксирован и по итогам всего прошедшего года. 78,1% опрошенных заявили, что цены в 2022 году росли быстрее, чем обычно. Резкий рост цен чаще отмечают женщины и самые малообеспеченные категории граждан – те, кому денег хватает только на продукты питания, и те, у кого вызывает затруднение покупка одежды. В возрастном разрезе подорожание жизни более заметно для людей старше 30 лет. Наиболее остро годовая инфляция ощущалась в Мангистауской области (85,9% негативных оценок).

Особенно болезненно ощущается подорожание продовольственных товаров первой необходимости. В среднем по Казахстану респонденты традиционно отмечают подорожание сахара и соли, хлеба и хлебобулочных изделий, мяса и птицы, молока и молочной продукции. Жителей Акмолинской, Алматинской, Кызылординской и Улытауской областей беспокоит резкое подоро-

жание круп и макаронных изделий. В Туркестанской, Кызылординской, Мангистауской областях и в Шымкенте отмечают рост цен на растительное масло.

В январе казахстанцы ожидают дальнейшего роста цен. Около 30% считают, что подорожание будет сильным, еще 30% высказались в пользу умеренного сценария. Наибольший пессимизм выразили женщины, малообеспеченные граждане, респонденты предпенсионного возраста и пенсионеры. Среди регионов пессимистичные ожидания наиболее распространены в Улытауской области – в ближайшее время цены будут расти быстрее обычного, считают 54,7% опрошенных (+27,1% за месяц).

Ожидания от всего 2023 года более оптимистичны. 38,9% опрошенных считают, что в ближайшие 12 месяцев цены будут расти так же, как обычно. Среди регионов обращает на себя внимание Атырауская область, где доля выбирающих пессимистический сценарий (цены будут расти быстрее, чем обычно) и процент приверженцев умеренного сценария практически равны. На остальных территориях Казахстана чаще выбирали умеренный прогноз роста цен по итогам года.

Вопрос о будущем доллара традиционно оказался непросто для респондентов – пятая часть опрошенных затруднилась на него ответить. При этом почти половина участников опроса (49,3%) ожидают роста американской валюты по итогам года. 21,5% считают, что доллар сохранит свои позиции. А 8,7% рассчитывают на его снижение относительно тенге.

Декабрьский опрос вновь выявил взаимосвязь: чем выше доход респондентов, тем чаще они прогнозируют рост американской валюты. Из регионов повышательные ожидания наиболее отчетливо выражены в Астане (61,1%), а наименее всего – в Павлодарской области (37,5%).

## Страх безработицы сохраняется

Индекс ожидания безработицы рассчитывается как разница между долей ответивших «В ближайшие 12 месяцев безработных будет меньше» и «В ближайшие 12 месяцев безработных будет больше». Этот индекс отличается тем, что находится в обратной зависимости от уровня страха безработицы в обществе: чем выше индикатор, тем ниже тревожность респондентов о буду-



Фото: Офелия Жакаева

## Как, по вашему мнению, в целом изменятся цены на продукты питания, непродовольственные товары и услуги в следующем месяце? %



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

щем рынка труда. И наоборот, снижение индекса сигнализирует о росте опасений безработицы в будущем.

К концу года индекс ожидания безработицы в Казахстане повысился на 1,4 пункта, но страх остаться без работы в обществе все еще силен (39,7%). При этом в ряде регионов зафиксировано значительное снижение индикатора, что говорит о росте негативных ожиданий, связанных с рынком труда. Так, в сравнении с октябрём наибольшее падение зафиксировано в Жетысуской области (-35,4 пункта), Западно-Казахстанской области (-33,4 пункта) и Костанайской области (-31,7 пункта). Значительная часть населения этих регионов занята в сельском хозяйстве, а также добывающей промышленности (ЗКО) и машиностроении (Костанайская область).

Более других опасаются безработицы люди пенсионного возраста (9,7 пункта). Менее всего проблемы занятости беспокоят самых обеспеченных граждан с доходами более 300 тыс. тенге в месяц.

## Ни дать ни взять

Индекс кредитного оптимизма показывает, насколько благоприятным для кредитования казахстанцы считают настоящий момент. В декабре этот показатель повысился лишь на 0,2 пункта по сравнению с ноябрем. Наибольшее снижение индекса отмечено в Атырауской (-10,1) и Мангистауской (-9,1) областях. Напротив, в Жетысуской области индекс заметно вырос – на 8,8 пункта.

Индекс депозитного оптимизма рассчитывается на основании ответов на вопрос «Как вы думаете, сейчас хорошее время, чтобы

делать вклады в банках?». Этот показатель также не претерпел заметных изменений: 40,3 балла в ноябре и 40,4 в декабре. Самое заметное снижение – на 8,5 пункта – в Атырауской области. Наибольшее повышение зафиксировано в Северо-Казахстанской области, там этот показатель вырос на 8,3 пункта.

## Новый год – новые вызовы

Итоги декабрьского опроса говорят о стабилизации социально-экономической ситуации в Казахстане в конце 2022 года. За месяц все исследуемые индексы если и изменились, то незначительно. При этом результаты последнего опроса по целому ряду параметров доказывают точность проведенных ранее измерений. А значит, любое важное событие в экономической жизни республики будет зафиксировано новыми ежемесячными исследованиями общественного мнения от Kursiv Research.

Тем временем новый год несет Казахстану много неопределенностей, связанных, прежде всего, с динамикой предстоящей инфляции и курсом тенге, который, в свою очередь, будет зависеть от таких сложно прогнозируемых факторов, как цена на нефть и курс рубля, эпидемическая ситуация с COVID в Китае и дальнейшая политика ФРС США по борьбе с внутренней инфляцией. Kursiv Research продолжит следить за ключевыми макроэкономическими индексами, чтобы наши читатели принимали взвешенные финансовые решения на основе объективных данных.

Полоса подготовлена Центром социологических исследований Kursiv Research



# АНАЛИЗИРУЙ ЭТО

## КАКИЕ ДЕТЕКТИВЫ СНИМАЛИ И СНИМАЮТ В КАЗАХСТАНЕ

### Детектив советский

«Конец атамана» (1970) и «Транссибирский экспресс» (1977)

Фильмы о приключениях глубоко законспирированного агента ЧК Касымхана Чадьярова входили в число самых популярных у зрителей СССР. Первые две части тетралогии, растянувшейся на сорок лет, зафиксировали смену поколений режиссеров «Казахфильма». «Конец атамана» стал последней работой **Шакена Айманова**, а «Транссибирский экспресс» – большим дебютом его ученика и помощника **Эльдора Уразбаева**, впоследствии также снявшего культовый детектив «Визит к Минотавру».

Разница видна в стилистике и образе самого героя; впрочем, «настоящим» Чадьярова мы почти не видим. Как и положено в шпионских историях, он почти все время находится в тылу у контры под соответствующей маской. В «Конце атамана» события разворачиваются в период гражданской войны на границе с Синьцзяном, куда агент ЧК отправляется под видом князя и убежденного антибольшевика, чтобы схватить казачьего атамана Дутова. Несмотря на авантюристскую подоплеку и истерновские скачки за кордон, фильм по-своему меланхоличен и даже трагичен – такое настроение создают и неторопливый темп фильма, и длинные кадры пейзажей, среди которых разворачивается драма Чадьярова, выставившего себя предателем не только перед товарищами-чекистами, но и собственной семьей. Чужой по обе стороны, только в финале он возвращается к «своим», жене и сыну, и для Айманова, кажется, это более важно, чем линия с разоблачением шпиона в рядах ЧК и ликвидацией Дутова.

В «Транссибирском экспрессе» показана эпоха позднего НЭПа, и теперь густо загримированный Чадьяров изображает глуповатого хозяина кабаре в Харбине, которого местный банкир-интриган хочет сделать подставным лицом в большом политическом убийстве. Так случайно Чадьяров оказывается в поезде, где один из пассажиров – организатор операции. Более эксцентрический и шумный, как само альтер-эго агента, «Транссибирский экспресс» с изысканными интерьерами вагонов и красивыми нарядами можно назвать и стилизацией под классические детективы: удачное присутствие Чадьярова на месте будущего преступления напоминает традиции романов об Эрколе Пуаро, который часто становился невольным свидетелем событий, ну а поезд, конечно же, одна из популярнейших «декораций» жанра. В 2009 году Элдор Уразбаев вернулся к сюжету о политическом заговоре в картине «Прыжок Афадины», ставшей для него последней.

### Детектив классический

«Я здесь» (2019)

«Густонаселенность» классического детектива – одно из обязательных правил, позволяющее читателю строить догадки о личности преступника. Собрать персонажей подобным образом можно не только в вагонах поезда, но и номерах отеля – иными словами, где «Убийство в Восточном экспрессе», там и «Мышеловка».

В фешенебельный отель в Астане, стены которого увешаны репродукциями Рене Магритта, приезжают гости. Назавтра намечается пышная свадьба, но за несколько часов до церемонии невеста бесследно пропадает. Камеры показывают, что наружу она не выходила, а значит, искать нужно в здании. Перед нами – хрестоматийный по завязке герметичный детектив (он же whodunnit), где под подозрением все, начиная от шведского стартапера и вспыльчивого отца жениха и заканчивая обслуживающим персоналом.

Загадка о gone girl **Светланы Петрийчук**, с одной стороны, точно воспроизводит внешние признаки жанра, с другой – обыгрывает некоторые из них в ироническом ключе, как это делал, например, **Райан Джонсон** в «Достать ножи»: об этом, например, говорит появление бывшего КВНщика **Сангаджи Тарбаева** в роли тамады и эдакого трикстера. Главное же в детективной истории – разоблачение преступника, то есть торжество справедливости. В «Я здесь» это торжество выходит за пределы отеля, и в финале появляется социальный пафос, который как бы противопоставляется богатой тусовке гостей. Что интересно – происходит это почти без участия самого сыщика, которому несмотря на всю сообразительность и харизму приходится стать лишь наблюдателем игры.



### Детектив мистический

«Заблудившийся» (2009)

Чувствовать себя в западне можно не только в огромном отеле, но и на дороге посреди степи – именно в такую ситуацию попадает безымянный герой «Заблудившегося». Поездка в город (или Город; почти все детали фильма нарочно символичны) с женой и сыном по делам превращается для него в своеобразную робинзонаду. Семья внезапно пропадает и мужчине остается только метаться в их поисках между собственной машиной и небольшим домом, где живут странные отец и дочь.

Сказка о потерянном времени и пространстве рифмуется с целым рядом отличных жанровых примеров. Здесь вспоминается и «Сайлент Хилл» (в одной из сцен дом даже накрывает туман), и «Сияние», похожая история о склочном отце семейства, одолаваемом собственными демонами (любопытно, что последний кадр изображает ледяную пустошь и весь засыпан снегом), и – неожиданно – еще одна отходная детективному жанру, «Отель «У Погибшего Альпиниста»: очень уж напоминают отец с дочерью, называющие себя «гостями», пришельцев **Стругацких** среди гор.

С ритма **Акан Сатаев** до финала не сбивается и не теряется в перечне отсылок; свое дело делают и бойкий, динамичный монтаж, и, конечно, игра трех актеров в камерном пространстве (какими бы бескрайними ни были просторы в кадре). Тем не менее «Заблудившийся» – не просто жанровый хай-концепт, но и кино о мучительном, экзистенциальном поиске себя, на который накладывается детективная нить, вполне в духе «высоких» образцов вроде абсурдистских работ **Романа Полански** или **Федерико Феллини**. Не зря неподвижная машина в степи с красноречивыми номерами DNO вызывает в памяти знаменитую пробку из открывающей сцены «Восьми с половиной».



### Детектив наоборот

«Студент» (2012)

Список возможных детективов логично закончить самым радикальным вариантом – антидетективом. Это одна из популярнейших характеристик романа **Федора Достоевского** «Преступление и наказание». Преступление, как и положено, совершается в начале и является завязкой сюжета, однако преступник известен сразу, причем, кажется, не только читателю, но и другим персонажам, которые только и ждут, когда Раскольников во всем признается. Разрешить интригу расследования приходится ему самому своим покаянием – таким образом, в романе ищут не убийцу, а Бога.

**Дарежан Омирбаев** берет сюжет антидетектива за основу и переносит события в современный Алматы, продолжая тем самым серию своих вольных экранизаций (так, «Шуга» – обращение к «Анне Карениной», а дебютный «Кайрат», по его словам, был вдохновлен **Францем Кафкой**). Протагонист фильма – студент без имени, своей откровенностью и мечтательностью напоминающий Кайрата. Омирбаев делает большие отступления от текста: старуха-процентщица превращается в продавца в магазине, топор – в пистолет, порочного Свидригайлова нет вовсе, как и, собственно, следователя Порфирия Петровича, и тем не менее каждое изменение логично в рамках фильма.

«Студент» – во всех смыслах авторское прочтение романа в фирменном стиле Омирбаева и одна из самых необычных версий «Преступления и наказания», среди которых найдется и фильм **Вуди Аллена**, и четырехчасовая филиппинская драма современного классика **Лава Диаса**. Сам режиссер появляется на экране в зыбительной, пародийной роли коммерческого дельца от кинематографа (его философия – «чтоб зритель кайфанул на фильме»). Ключевой становится и линия **Мармеладова**, ставшего здесь поэтом **Сериком Томановым** (еще одна сложносочиненная литературная цитата Омирбаева): в конце его семья получает изданный сборник стихов из типографии, ими же фильм и заканчивается. Автор ставит точку.



### Детектив «крутой»

«Стрейнджер» (1993)

Главное не «что», а «как» – таким эстетическим принципом, как правило, руководствовались режиссеры классических нуар-фильмов, выросших из литературных «крутых» (то есть hard-boiled) детективов о частных сыщиках. Вряд ли у кого-то с первого раза получится пересказать сюжет «Глубокого сна», одного из главных фильмов этого жанра (или направления; общего мнения на этот счет до сих пор нет), но забыть первую встречу **Хамфри Богарта** и **Лорен Бэколл** на экране не удастся, как и липкую и путаную атмосферу расследования.

Нуар в Казахстане в последние годы получил большую популярность благодаря **Адильхану Ержанову**, особенно его созвучному с названием жанра «Черному, черному человеку» о полицейском с сомнительными моральными принципами, а также произведениями, наследующим традиции «Настоящего детектива» – фильму «Три» и веб-сериалу «5:32». Однако еще до них **Тимур Сулейменов** снял не менее меланхолического и не менее запутанного по сюжету «Стрейнджера». Один из героев – американец, патологоанатом по имени **Джон**, жизнерадостно заявляющий, что приехал в Алматы за «мертвыми телами», то есть на практику в морг. Он не подозревает, что следующие сутки проведет в компании живого трупа, работяги-проходимца **Нурлана**, убитого и воскресшего.

Вот тут и сохранена иконография нуара: убийства у воды, мужчины в длинных плащах и роковая любовная интрига, за которую **Нурлану** и мстит обманутый муж – небольшая, но яркая роль **Дарежана Омирбаева**, играющего бармена в злачной пивной. Но главное – ощущение одиночества и неприкаянности под ритмы блюза, сложенные ненадолго встречами двух знакомых поневоле (первое знакомство случается в чистой степи вдали от города), во время которых герои пьют, шатаются и вламываются в магазинчик за водкой, нарядившись в клоунские маски; подобный грим, кстати, был и в культовом нуаре **Стэнли Кубрика** «Убийство». «Стрейнджер» – он же «незнакомец» – передает это ощущение в образах и чужака-американца, и мажорского **Нурлана**, и ночного Алматы, и, главное, загадочного мальчика, который является ключом к происходящему.