

# КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:  
СТАВКА СРЕДНЕЙ ЖЕСТКОСТИ

стр. 2

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:  
ПОЛЕТЫ НА ПЕНСИИ

стр. 5

ИНДУСТРИЯ:  
БУДЕМ ДРУЖИТЬ ГОРАМИ

стр. 7

LIFESTYLE:  
КАК ЯПОНСКОГО МОНСТРА  
ПОЛЮБИЛ ВЕСЬ МИР

стр. 8

kursiv.media kursiv.media kursivmedia kursiv.media kzkursivmedia



Новый выпуск  
Вы найдете внутри

## Доходы уперлись в потолок

У крупнейшего банка страны перестала расти прибыль, второй по размерам игрок устроил дополнительную распродажу, небольшой корейский банк привлек очередной крупный депозит. «Курсив» поискал интересные вещи в февральской отчетности БВУ.

Виктор АХРЁМУШКИН

### Активы

Совокупные активы сектора после январской просадки (-0,74% за месяц) в феврале выросли на 1,77% (+902 млрд тенге) и достигли 52 трлн тенге. Почти 60% от общего февральского прироста обеспечил Халык, чьи активы увеличились на 531 млрд тенге. Заметного прироста добились корейский Шинхан (+220 млрд) и Forte (+191 млрд). У восьми игроков (из 21 действующего) активы в феврале сократились. Худшую динамику месяца показали Сити (-91 млрд), Банк Китая (-87 млрд) и Bank RBK (-56 млрд).

> стр. 3



Фото: Илья Ким

## На холостом ходу

Вторичный авторынок продолжает стагнировать

По итогам 2023 года продажи подержанных автомобилей остались на том же уровне, что и годом ранее. Изменения на рынке авто с пробегом в 2024 году будут связаны не с ростом объемов, а с форматом сделок – станет больше бартерных и обменов, уверены представители автобизнеса.

Анастасия МАРКОВА

Застой на вторичном авторынке Казахстана продолжается уже третий год. Несмотря на рекордные продажи новых автомобилей в минувшем году (+60,2% год к году), рынок подержанных авто

прибавил лишь 0,6%: 917 849 легковушек в 2023 году относительно 912 055 – в 2022-м, по данным Ассоциации казахстанского автобизнеса (АКАБ) и Казахстанского автомобильного союза (КАС).

### Виноваты «китайцы»

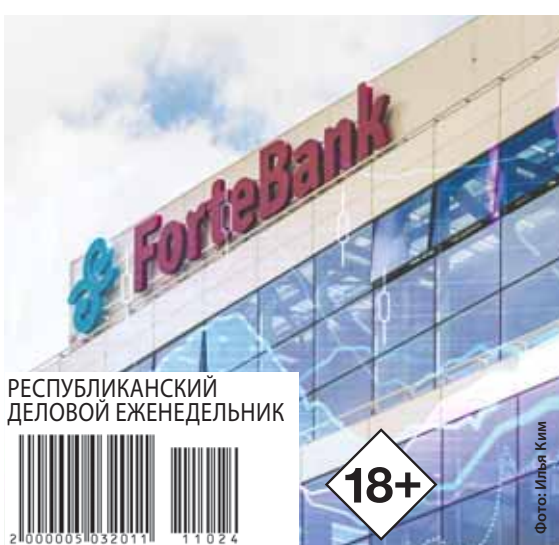
Эксперты связывают отсутствие роста на рынке подержанных авто в прошлом году в первую очередь с большим количеством выгодных предложений на новые автомобили от официальных дилерских центров.

«Предпочтение казахстанцев отдается новым автомобилям, которые предоставляют гарантию и сервисное обслуживание. Это связано с желанием обеспечить себя надежным транспортным

средством с минимальными рисками возможных скрытых дефектов или проблем с техническим состоянием. Кроме того, доступность финансовых инструментов для приобретения новых автомобилей существенно влияет на выбор покупателей», – отмечает глава КАС Анар Макашева.

Финансовых инструментов для приобретения новых автомобилей на рынке действительно хватает – вплоть до предложений купить новую машину без первоначального взноса или взять в рассрочку под 0% переплаты. Плюс в конце прошлого года дилеры активно предоставляли скидки на многие модели авто, в основном китайских брендов.

> стр. 6



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ  
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: Илья Ким

## Форте-пиано

Будет ли АРРФР расследовать манипуляции с ценами акций ForteBank?

Акции казахстанских банков на KASE с начала года демонстрируют удивительную динамику. Выделяются среди них бумаги ForteBank, которые рекордно выросли за очень короткое время, а затем так же стремительно упали. Данное ралли привлекло внимание регулятора, сделки с акциями банка будут вынесены АРРФР на рассмотрение Экспертного комитета.

Айгуль ИБРАЕВА

### Неожиданное ралли

Данные торгов на KASE свидетельствуют о резком повышении стоимости акций ForteBank за очень короткое время с таким же быстрым спадом вниз. 18 марта ASBN закрылись на пиковой с момента запуска торгов отметке 9 тенге за акцию. В моменте бумаги торговались за 9,7 тенге – рост составил более чем в два раза за месяц. Причем объем торгов на бирже достиг рекордных 70 млн тенге. После чего последовал резкий обвал стоимости – за два торговых дня бумаги подешевели на 46%. Сегодня акции торгуются ниже 6 тенге за бумагу.

На биржевые «качели» Forte обратили внимание многие игроки рынка.

«ForteBank показал хорошую прибыль за прошлый год, традиционно находится в топ-5 банковского сектора Казахстана. Но за такой короткий срок ничего такого, что объясняло бы движение цены на акции на десятки процентов, не произошло», – считает Мурат Кастаев, генеральный директор DAMU Capital Management.

> стр. 5

CELEBRATING 40 YEARS OF LOVE AT FIRST STING  
**SCORPIONS**  
LOVE AT FIRST STING TOUR  
ALMATY | ALMATY ARENA | MAY 28 | 20:00

**Концерт Зарины Алтынбаевой**  
Tango Operático: Lírica del Alma  
Гастрольная сцена филармонии им. Жамбыла, 13 апреля, 19:00

**«Фламенко Севилья» в Алматы**  
Дворец Республики, 10 апреля, 20:00

**Ethno Fashion Ballet.**  
Гастроли Astana Ballet  
Almaty Theatre, 11 апреля, 19:30

**MOT в Алматы**  
Almaty Arena, 28 апреля, 20:00

**Merab Amzoevi в Алматы**  
Дворец спорта им. Баллана Шолака, 30 апреля, 20:00

**FREEDOM TICKET**  
Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу





# Доходы уперлись в потолок

> стр. 1

За период с начала года рост совокупных активов составил 523 млрд тенге, или ровно 1%. Лучшую динамику в секторе в абсолютном выражении пока демонстрирует Шинхан (+243 млрд тенге по итогам двух месяцев). Еще у трех игроков активы выросли более чем на 100 млрд тенге: Jusan (+160 млрд), Халык (+149 млрд), Forte (+109 млрд). Ближе всех к четверке лидеров подобрался БЦК (+49 млрд). По темпам прироста также лидирует Шинхан (+51,2%), за которым расположились небольшие Al Hilal (+21,1%) и ТПБ Китая (+9,4%). Среди крупных игроков быстрее всех прибавляет Jusan (+5,6%).

Восемь банков допустили снижение активов. Аутсайдером рейтинга пока является Bank RBK (-122 млрд тенге за два месяца). Помимо него просадка произошла у Евразийского (-63 млрд), Банка Китая (-40 млрд), Kaspi (-38 млрд), Ситибанка (-37 млрд), Хоум Кредита (-30 млрд), Freedom Bank (-5 млрд) и Замана (-1,4 млрд). В относительном выражении худшую динамику демонстрируют Bank Китая (-9,5%), Bank RBK (-6,0%) и Заман (-5,5%).

## Средства физлиц

Население в феврале занесло в банки 267 млрд тенге на нетто-основе (+1,3% за месяц), однако это не компенсировало январские оттоки: за период с начала года средства физлиц в системе сократились на 1,2%, или на 248 млрд тенге. Лидером месяца по привлечению розничных счетов и вкладов стал Халык (+109 млрд тенге за февраль, или 41% от совокупного прироста), за ним идут неуниверсальный Отбасы (+62 млрд), Kaspi (+41 млрд) и БЦК (+20 млрд). У остальных игроков рост не превысил 10 млрд тенге, при этом пять банков допустили незначительную просадку.

По итогам двух месяцев розничных притоков (весьма скромных) добились только восемь организаций, из них планку прироста в 10 млрд тенге преодолели всего три: Отбасы (+18 млрд), ВТБ (+13 млрд) и Хоум Кредит (+12 млрд). Наоборот, абсолютную худшую динамику пока демонстрирует Kaspi (-168 млрд). Менее значительные оттоки фиксируют Bank RBK (-38 млрд), БЦК (-25 млрд), Forte (-24 млрд), Freedom (-15 млрд), Евразийский (-11 млрд), Jusan (-9 млрд) и Алтын (-7 млрд). Для банков с высокой долларизацией снижение розничных средств могло происходить без физических оттоков, за счет отрицательной

курсовой переоценки из-за укрепления тенге к доллару на 0,9% по итогам двух месяцев. По данным АРПФР, уровень долларизации среди вкладчиков-резидентов сократился с 22,4% на 1 января до 22,2% на 1 февраля и до 21,7% на 1 марта.

## Средства юрлиц

Средства юрлиц в системе выросли в феврале на 2,2% (+318 млрд тенге), а с начала года – на 2,3% (+345 млрд тенге). В этом клиентском сегменте, в отличие от розничного, уровень долларизации вкладов (среди компаний-резидентов), наоборот, повысился с 24,2% на 1 февраля до 25,4% на 1 марта.

Ровно две трети февральского совокупного прироста пришлось на корейский Шинхан, где остатки на счетах корпоративных клиентов выросли на 210 млрд тенге (с 430 млрд до 640 млрд), или сразу на 49% за месяц. На старте 2023 года Шинхан занимал лишь 17-е место в секторе по объему средств юрлиц (71 млрд тенге), но затем резко нарастил портфель за счет привлечения около 400 млрд тенге от российских (с корейскими корнями) компаний «Киа» и «Хендэ Мотор», чей автомобильный бизнес в РФ был подорван санкциями. Об этих сделках стало известно из объявлений банка на сайте KASE. Что касается притоков в феврале этого года, то об их источниках банк бирже не сообщил, несмотря на существенность суммы (маловероятно, что это были небольшие вклады от множества разных клиентов). Так или иначе, всего за год Шинхан поднялся сразу на девять ступенек в рейтинге БВУ по объему корпоративных вкладов и сейчас занимает там 8-е место (640 млрд тенге на 1 марта 2024 года), опережая Bereke (602 млрд) и вилотную приблизившись к Bank RBK (650 млрд).

Помимо Шинхана о корпоративных притоках в феврале отчитались Отбасы (+90 млрд за месяц), Халык (+65 млрд), Kaspi (+35 млрд), Al Hilal (+27 млрд), Jusan (+25 млрд), Freedom (+24 млрд), Forte (+16 млрд) и Сити (+11 млрд). Наоборот, у восьми игроков произошла просадка портфеля. С наибольшими оттоками столкнулись БЦК (-57 млрд) и Банк Китая (-55 млрд). Заметное снижение наблюдалось также у Bank RBK (-39 млрд) и китайского ТПБ (-25 млрд).

По итогам двух месяцев лидерство по привлечению средств юрлиц принадлежит все тому же Шинхану (+232 млрд тенге). На втором месте расположился Forte (+134 млрд). Далее идут Freedom (+62 млрд) и

Отбасы (+60 млрд). У шести игроков произошли корпоративные оттоки. В основном бизнес-клиенты забирали деньги из иностранных банков, таких как американский Сити (-116 млрд тенге с начала года) и китайские Банк Китая (-97 млрд) и ТПБ (-52 млрд). Незначительную просадку допустили российский ВТБ (-6 млрд) и турецкий КЗИ (-3 млрд). Единственным местным банком, продемонстрировавшим отрицательную динамику, стал Bank RBK (-35 млрд).

## Кредиты

Совокупный ссудный сектор (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в феврале вырос на 2,0% (+584 млрд тенге), а с начала года – на 1,8% (+525 млрд тенге). Наибольшего прироста портфеля в феврале добился Kaspi (+187 млрд тенге) благодаря проведению в этом месяце акции «Kaspi Жұма». Судя по всему, теперь банк решил устраивать свои фестивали трижды в год вместо привычных двух раз. Возможно, это решение было продиктовано большим притоком розничных депозитов в декабре 2023 года (+391 млрд) и желанием быстрее перенаправить эту ликвидность в кредиты через дополнительную выдачу расщечек. С другой стороны, эксперимент себя оправдал, поскольку спрос на февральскую акцию присутствовал. С другой – в рамках прошлогодних акций продажи шли заметно активнее: в июле 2023-го Kaspi нарастил ссудник на 316 млрд тенге, в ноябре – на 274 млрд. Таким образом, «лишняя» зимняя акция может ослабить потенциал спроса на двух предстоящих «традиционных» распродажах.

Второе место по наращиванию кредитования в феврале занял Халык (+157 млрд тенге), за ним следует БЦК (+93 млрд). Остальные банки приросли намного скромнее. Например, ближе всех подобрался к тройке лидеров Forte увеличил портфель на 49 млрд. Отрицательную динамику показали семь игроков, и во всех случаях просадка была незначительной. Наибольшее снижение произошло у Сити (-8 млрд тенге).

В структуре кредитования займы индивидуальных предпринимателей в феврале выросли на 3,2% (до 1,6 трлн тенге), крупному бизнесу – на 3,0% (до 4,0 трлн), субъектам МСБ – на 0,5% (до 5,6 трлн). В сегменте домохозяйств портфель потребительских займов увеличился на 2,7% (до 10,7 трлн тенге), ипотечных – на 1,3% (до 5,4 трлн). По данным АРПФР, средневзвешенная ставка вознагражде-

ния по кредитам бизнесу снизилась с 19,9% годовых в январе до 19,5% в феврале. По розничным ссудам ставка уменьшилась с 19,8 до 17,5% соответственно «в результате увеличения доли займов, выданных в рассрочку».

За период с начала года лучшую динамику кредитования в абсолютном выражении показывают Kaspi (+212 млрд тенге за два месяца) и БЦК (+131 млрд). Конкуренты пока заметно отстают. Среди ближайших преследователей находятся Forte (+56 млрд), Евразийский (+34 млрд), Bank RBK (+31 млрд) и Хоум Кредит (+30 млрд). В относительном выражении в тройку лидеров вошли Хоум Кредит (+4,9%), Kaspi (+4,7%) и БЦК (+4,4%). Просадку портфеля допустили шесть игроков, ни один из которых не делает погоды на отечественном кредитном рынке.

Безнадёжная просрочка в секторе выросла на 18,5 млрд тенге (+2,1%) за февраль и на 42,6 млрд тенге (+4,9%) по итогам двух месяцев. В феврале наибольший рост NPL наблюдался у Евразийского (+6,4 млрд тенге) и Bereke (+4,1 млрд). За период с начала года антилидерами сектора по данному показателю являются Евразийский (+13,9 млрд тенге), Bereke (+6,5 млрд) и Халык (+6,1 млрд). Доля NPL в совокупном ссуднике на 1 марта составила ровно 3% против 2,9% на 1 января. В тройку банков с наибольшим уровнем NPL входят ВТБ (9,2%), Jusan (8,6%) и Нурбанк (6,5%).

## Результат

Совокупная прибыль сектора по итогам двух месяцев выросла год к году на 18% (с 330 млрд до 390 млрд тенге). Пятёрка самых прибыльных банков изображена на инфографике. Убыточные игроки в системе нет. Зато есть шесть БВУ, которые пока уступают собственному прошлогоднему результату.

Худшую динамику прибыли демонстрирует Bereke, который в этом году заработал лишь 255 млн тенге против 4,1 млрд годом ранее (-94%). На 46% упала и без того символическая прибыль Al Hilal (с 795 млн до 428 млн тенге). Банк Китая недосчитался 7,2% чистого дохода (3,6 млрд вместо 3,8 млрд тенге). У Халыка просадка составила 4,3% (110 млрд тенге против 115 млрд). Турецкий КЗИ просел на 1,0% (с 2,6 млрд до 2,5 млрд). Наконец, американский Сити заработал на 0,7% меньше (18,7 млрд вместо 18,9 млрд).

Среди банков, улучшивших прошлогодний результат, можно особо выделить четверку

игроков с наиболее высоким приростом. Сюда входят Jusan (+15,3 млрд тенге), Forte (+11,3 млрд), Freedom (+10,9 млрд) и БЦК (+10,0 млрд). Ближе всех к этому квартету неожиданно подобрался российский ВТБ (+5,9 млрд). За январь и февраль этот подсанкционный банк заработал 6,9 млрд тенге, опередив по размеру чистой прибыли таких игроков, как, например, Алтын (с прибылью в 6,4 млрд за два месяца) и Хоум Кредит (5,0 млрд).

## Назначение

Непрозрачная история с так называемым «возвратом активов Jusan в юрисдикцию РК», в котором активно участвовало государство и в результате которого репатрированными активами в середине прошлого года завладел бывший акционер АТФБанка Галимжан Есенов, возбуждает вполне объяснимый интерес в отношении того, кому доверено управлять этим банком в условиях «нового Казахстана». В предыдущем обзоре месячной давности «Курсив» писал об отставке (по решению акционера) председателя правления Jusan Bank Армана Мангитова и назначении на этот пост Алана Джабаева в качестве исполняющего обязанности.

Мангитов возглавил банк в августе 2023-го и был уволен с 1 марта 2024-го. Джабаев пробыв в должности и. о. ровно месяц, и с 1 апреля новым и. о. назначили Ольгу Туманову. Быстрая смена и. о. объясняется требованиями законодательства, согласно которым один и тот же человек не вправе исполнять обязанности CEO банка свыше одного месяца. Судя по всему, в банке ждали, когда регулятор согласует предложенного акционером кандидата на должность «полноценного» (без приставки и. о.) председателя правления. 1 апреля регулятор сообщил, что решением от 29 марта согласовал кандидатуру Гульмиры Джумадилаевой. 2 апреля совет директоров банка назначил ее председателем правления Jusan Bank.

Биография нового руководителя, размещенная на сайте банка, очень лаконична: «Окончила Алма-Атинский институт народного хозяйства с присвоением квалификации «экономист». Имеет более 25 лет опыта работы в банковской сфере, в том числе около 20 лет – на руководящих позициях. С 2007 по 2021 год занимала должность зампреда-седателя правления Kaspi Bank».

Открытые источники позволяют несколько расширить скромную версию Jusan. Г-жа Джумадилаева родилась в 1965 году. Действительно, в сентя-

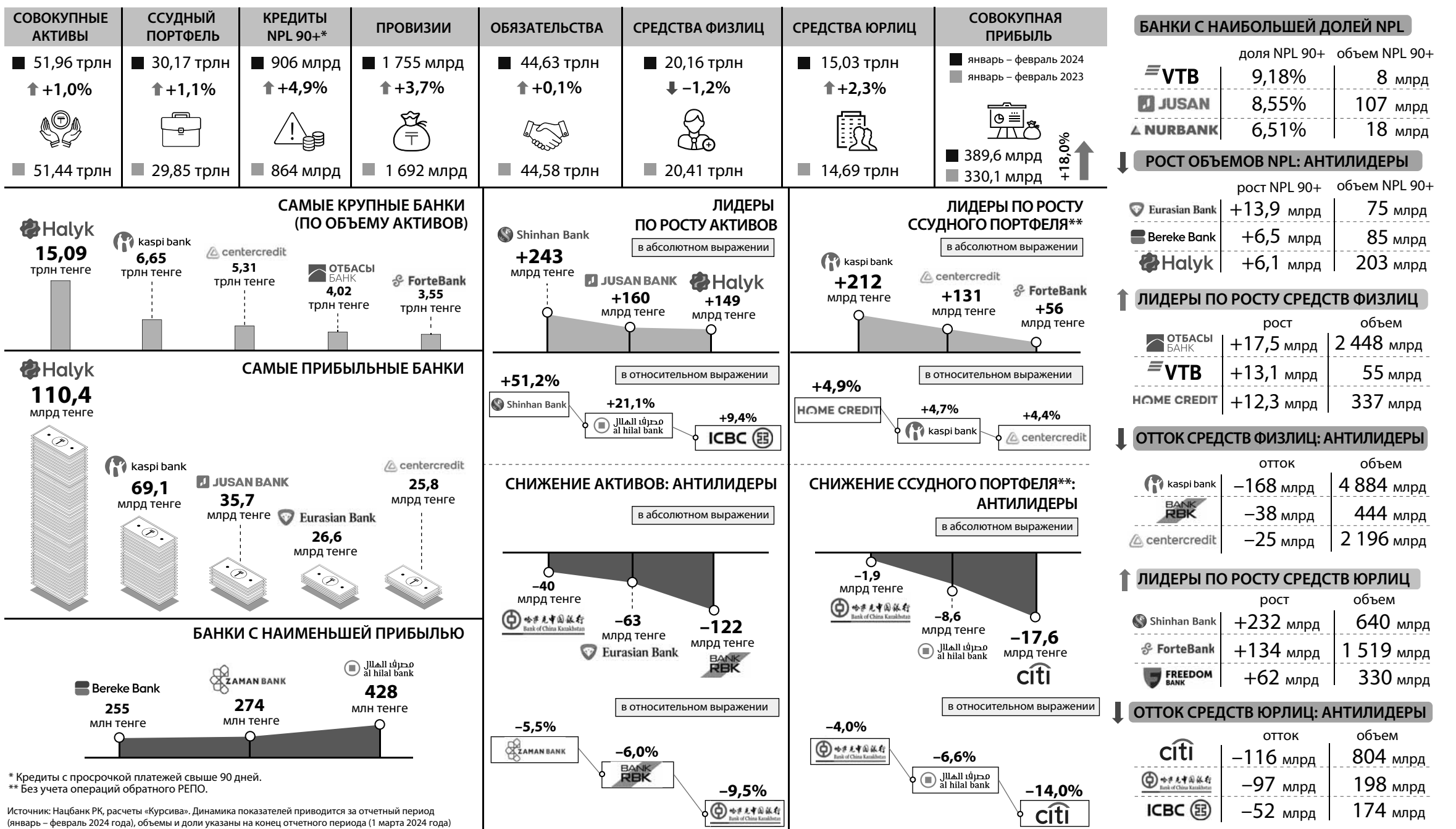
бре 2007-го она пришла в Kaspi (тогда еще Банк Каспийский) на позицию зампреда и проработала в этой должности до мая 2021-го. Чем она занималась в промежутке между Kaspi и Jusan, официальной информации нет. Зато известно, что в 1997 году она устроилась в Нурбанк на должность замдиректора алматинского филиала, в 1998-м была повышена до директора, в 2002-м стала зампредом, а 22 января 2007 года – председателем правления. Талгат Джумадилаев (судя по отчеству, родной брат Гульмиры) с 2003 по май 2007-го возглавлял совет директоров Нурбанка.

Так совпало, что в начале 2007-го в Нурбанке (а он тогда входил в топ-10 крупнейших банков страны) произошли трагические события. 31 января без вести пропали зампред Нурбанка Жолдас Тимралев и его коллега Айбар Хасенов. Позднее было установлено, что их похитили из головного офиса Нурбанка по приказу Рахата Алиева (на тот момент – мужа Дариги Назарбаевой), пытали и убили. Их тела, закопанные в железных бочках в предгорьях Алматы, нашли только через четыре года. Судебный процесс, по результатам которого Алиев был заочно приговорен к 20 годам заключения, начался в ноябре 2007-го. В промежутке между исчезновением банкиров и началом суда Дарига Назарбаева и ее сын Нурали Алиев получили статус крупных участников Нурбанка, первая возглавила совет директоров, второй стал первым зампредом. 4 сентября новым председателем правления Нурбанка стал Нурмухамед Бектемисов, который до этого назначения в течение года с небольшим руководил Банком Каспийский и в июле 2007-го был заменен на Михаила Ломтадзе. Джумадилаева совершила своеобразную рокировку с Бектемисовым и сразу после отставки в Нурбанке получила пост зампреда в Банке Каспийский.

В августе прошлого года агентство Bloomberg сообщило, что деньги Есенову на выкуп активов Jusan были предоставлены владельцем Kaspi.kz Вячеславом Кином и якобы по просьбе властей Казахстана. Сам Ким заявил, что «многое лет дружит» с Есеновым и «с удовольствием помогал, чтобы ситуация вокруг Jusan успешно разрешилась как можно быстрее в интересах клиентов и государства». Ким особо подчеркнул, что это его «личные дела», не имеющие отношения к Kaspi, и добавил, что «стороной сделки не является и никакой прямой или косвенной выгоды не имеет».

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ДВУХ МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА, в тенге

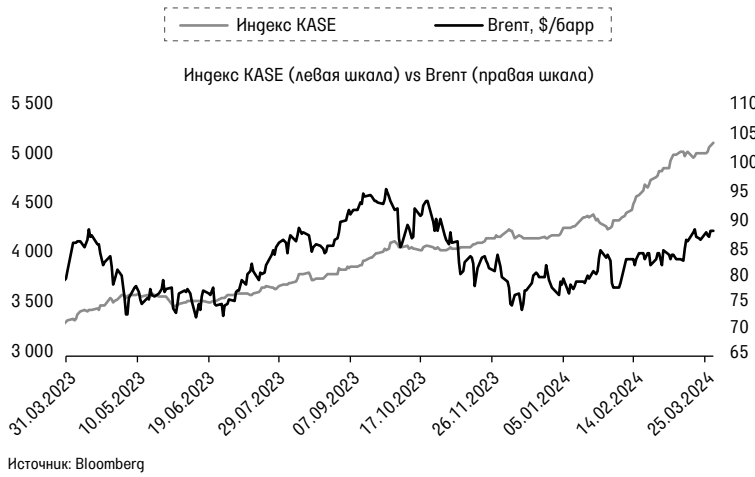
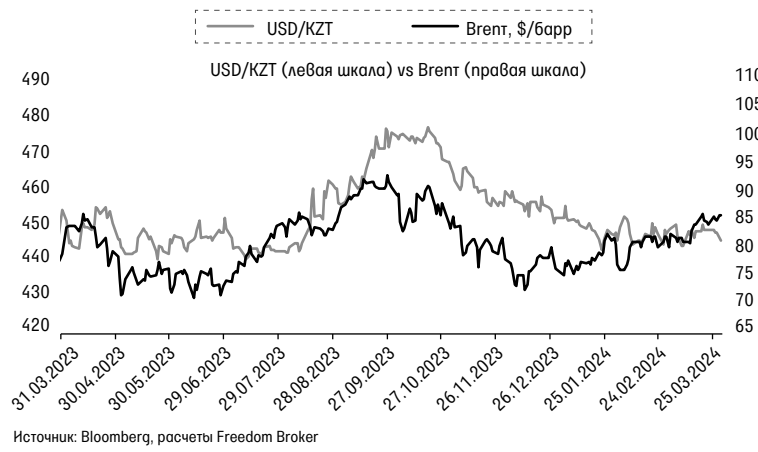
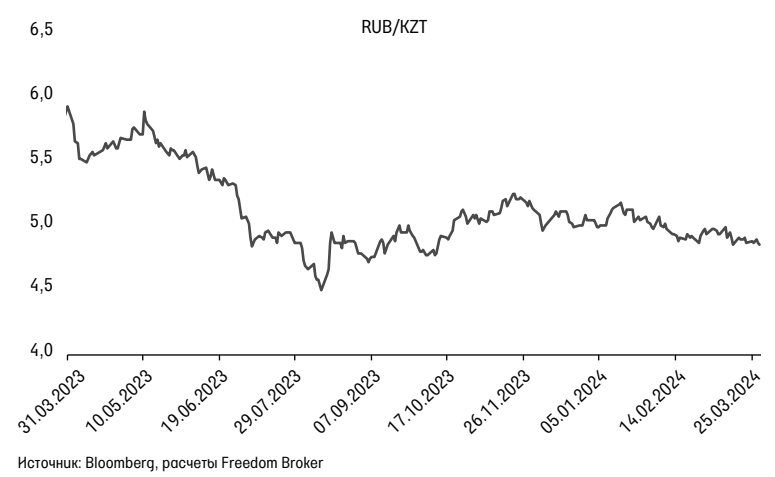
01.01.2024 01.03.2024 ↑↓ % – изменение



\* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.  
\*\* Без учета операций обратного РЕПО.  
Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – февраль 2024 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 марта 2024 года)



## ИНВЕСТИЦИИ

Динамика индекса KASE с ценами на нефть Brent  
апрель 2023 – март 2024Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами  
на нефть Brent в тенге  
апрель 2023 – март 2024Динамика пары рубль/тенге  
апрель 2023 – март 2024

# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## Март, 2024

**Данияр ОРАЗБАЕВ,**  
инвестиционный аналитик  
Freedom Finance Global

**Ансар АБУЕВ,**  
инвестиционный аналитик  
Freedom Finance Global

### Индекс KASE продолжает бить рекорды

В марте цены на нефть сорта Brent выросли на 7,4% и достигли \$87 за баррель. В целом месяц прошел без резких движений – сначала нефть подросла на прогнозах по встрече ОПЕК+, но после того как ОПЕК+ оправдал ожидания и сохранил добровольное сокращение производства на уровне 2,2 млн баррелей в сутки, рынок вернулся обратно к уровням начала марта. Главная волна роста случилась в середине марта – на нее повлияли как падение складских запасов нефти в США, так и атаки украинских дронов на российские НПЗ. Свою лепту внесло МЭА, увеличившее свой прогноз по росту спроса в 2024 году на 110 тыс. баррелей в сутки. Кроме того, Ирак объявил о сокращении экспорта нефти в ближайшие месяцы, так как ранее в этом году превышал свои квоты ОПЕК+. Плюс Саудовская Аравия отчиталась о том, что ее экспорт нефти снизился второй месяц подряд, составив 6,3 млн баррелей в сутки в январе. В последнюю декаду цены немного упали после сообщений о возможных переговорах по прекращению огня в Газе, а также после укрепления доллара и слабого спроса на бензин в США.

Индекс KASE в марте вырос еще на 5,7%, показав рост пятый месяц подряд, и впервые в истории достиг отметки 5000 пунктов. Больше всех выделился Kaspi.kz, акции которого прибавили 25% в течение марта. Также прибавили в цене акции Kcell (+9,8%) и Народного банка (+7,5%). Обе компании в марте неплохо отчитались по итогам 2023 года. У Kcell выручка выросла на 13% г/г, а чистая прибыль – на 18% г/г. Народный банк оправдал собственные прогнозы на 2023 год и показал более заметный рост финансовых показателей. К тому же были предложены

достиг отметки 448,1 тенге. В начале марта курс падал до 445,8 тенге, что недалеко от локальных минимумов, достигнутых в январе. В целом горизонтальный уровень в 445,8 тенге выглядит довольно сильным и может стать фундаментом для возможного окончания бокового тренда. В марте НБ РК продал \$748 млн из Нацфонда, а нетто-продажи за вычетом покупок валюты для ЕНПФ составили \$248 млн. Этот показатель оказался лишь на \$39 млн больше, чем в феврале. Как видно из динамики курса, низкие нетто-продажи валюты и низкая нетто-доля участия Нацбанка в торгах не оказали какого-то заметного ослабляющего эффекта на тенге в феврале – марте. А вот в апреле ожидается куда больший объем продаж из Национального фонда в размере \$1–1,1 млрд, что вместе с плановыми закупками валюты для ЕНПФ в \$450–500 млн даст показатель нетто-продаж валюты в среднем \$575 млн, что уже более чем в 2 раза больше, чем в феврале или марте. Однако это на \$80 млн меньше, чем в апреле 2023 года.

В марте российский рубль ослаб чуть более чем на 1,6% к доллару. В итоге к концу марта кросс-курс рубль/тенге упал на 2,2%, закрывшись на уровне 4,83 тенге за рубль, что является минимальным значением с октября.

Индекс доллара вырос на 0,32% по итогам марта, достигнув отметки 104,49 пункта. Доллар демонстрирует рост на мировых рынках уже третий месяц подряд. Хотя в первую неделю марта доллар показывал существенное снижение на фоне комментариев главы ФРС о скором снижении ставки. Но через неделю данные по росту цен производителей, а также по заявкам на пособие по безработице развернули негативный тренд. А еще через неделю доллар продолжил восстановление после того, как в Швейцарии ставка была неожиданно снижена, а участники европейских рынков почувствовали больше уверенности в снижении ставки ЕЦБ в июне. В марте ФРС, ЕЦБ и Банк Англии сохранили ставки на прежнем уровне. Тогда как в Японии ставка впервые с 2015

года, несмотря на ослабление текущего инфляционного давления, оно остается высоким, так как внутренний спрос все еще выше возможности расширения производства товаров и услуг. К тому же жесткость рынка труда вновь усилилась и, следовательно, ЦБ считает, что пока преждевременно судить о дальнейшей скорости дезинфляционных тенденций. Регулятор пока что сохраняет прежний прогноз по инфляции в 4–4,5% в 2024 году. Следующее заседание по ставке запланировано на 26 апреля.

На долгом рынке Казахстана в марте доходность при размещении заметно снизилась по краткосрочным облигациям, тогда как по остальным срокам особых изменений не было. Так, по однолетним бумагам доходность упала с 12,96% в конце января до 11,75%. А по двухлетним бумагам – с 11,97% в начале февраля до 11,51%. Последний аукцион по месячным нотам Нацбанка, который прошел в начале марта, показал доходность в 13,28%, что заметно ниже базовой ставки в 14,75%. Относительно начала февраля доходность снизилась на 33 базисных пункта. Также снизилась ставка РЕПО TONIA: с 15,03% в конце февраля до 13,91% в конце марта.

На локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ вновь выросла по всей длине кривой. Однако рост по двух-трехлетним и 30-летним бумагам был заметно ниже. Например, если доходность 10-летних облигаций выросла с 12,31 до 13,26%, а по однолетним бумагам с 13,58 до 14,4%, то по двух-трехлетним рост доходности составил лишь 37 базисных пунктов. Форма кривой продолжает оставаться в виде «обратной горбатой». То есть доходность коротких и длинных бумаг выше, чем у среднесрочных бумаг.

### Рост цен на платные услуги ускорился

Годовая инфляция в феврале снизилась с 9,3 до 9,1%, а месячная инфляция составила 0,7% м/м, что на 20 б. п. меньше прошлого года результата. В сравнении с февралем месячная инфляция замедлилась на 40 б. п. Платные услуги продолжают оказывать наибольший негативный эффект на общую инфляцию. Месячный рост тарифов на платные услуги составил 1,1% м/м, что хотя и заметно меньше, чем в феврале, но все равно выше на 30 б. п. относительно 2023 года. При этом приятнее всего удивил месячный рост цен на продовольствие, который составил 0,6% м/м, что является повторением лучшего мартовского результата за последние восемь лет. Непродовольственные товары выросли в цене лишь на 0,5% за март. Это на 30 б. п. меньше, чем в 2023 году, и является повторением самого низкого результата за последние 26 месяцев.

В марте наибольший вклад в годовую инфляцию продолжил вносить сегмент платных услуг, который «ответствен» за 3,71% (в 3,61% в феврале) из 9,1% годовой инфляции. За год платные услуги в целом выросли в цене на 13,2%, а среди отдельных наименований сильно подорожали следующие виды платных услуг: водоотведение (+42%), холодная вода (+37%), центральное отопление (+33%), горячая вода (+32%), вывоз мусора (+31%) и электроэнергия (+26%). А вот сегмент продуктов питания и безалкогольных напитков продолжает снижать свой вклад в общий прирост цен, который

теперь составляет 2,81% (3,03% в феврале). Среди продуктов питания продолжают оказывать давление «мясо и мясopодукты» и «хлебобулочные изделия и крупы», которые внесли вклад в годовую инфляцию в 0,71% (0,78% в феврале) и 0,6% (0,64%) соответственно. Вклад непродовольственных товаров снизился с 2,63 до 2,53%.

### Доходность коротких гособлигаций резко снизилась

На рынке государственных облигаций Казахстана в марте состоялось 16 размещений на общую сумму около 422 млрд тенге. Это на 2,3% меньше, чем в феврале, но на 22% больше, чем в прошлом году марте. Средневзвешенный спрос на предложение также снизился с 300 до 255%, но продолжает оставаться заметно выше предложения. По традиции самый большой спрос был на короткие бумаги. Так, в марте было два размещения со сроком меньше одного года и спрос по ним превысил предложение в 5–6 раз. Также в 6 раз спрос превысил предложение и по двухлетним облигациям. Однолетние бумаги в последний раз размещались в конце января, и с тех пор их доходность упала с 12,96 до 11,75% в середине марта. По двухлетним бумагам также фиксируется заметное падение доходности: с 11,97% в начале февраля до 11,51%. В то же время по 7-летним облигациям доходность за месяц упала незначительно, с 12 до 11,94%, и даже вернулась к 12% в конце марта. Похожая история с более длинными бумагами. Например, размещение 13-летних облигаций прошло с доходностью в 12,15%. Точно такой же уровень доходности фиксировался в начале февраля.

Кривая доходности размещений облигаций в марте второй месяц подряд продолжает оставаться нормальной в восходящей форме. То есть доходность у более коротких бумаг меньше, чем у более длинных бумаг. Учитывая возвращение коротких размещений со сроком в один год в марте, теперь с куда большей уверенностью можно говорить о нормализации кривой доходности размещений.

### Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в марте состоялось лишь четыре размещения, три из которых пришлось на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ), а одно на Банк развития Казахстана. Общий объем размещений КФУ составил 37,9 млрд тенге, что на 5,8% меньше февральского результата. Средневзвешенный спрос к предложению упал с 187 до 164%. Отметим, что все три размещения КФУ оказались с разными сроками погашения: один, полтора и два года. Наибольшую доходность дали однолетние бумаги – 12,58%, что почти не отличается от показателя размещения 23 февраля. Правда, мартовское размещение прошло в первый день месяца, поэтому особых изменений вряд ли стоило ожидать. Зато по двухлетним бумагам доходность значительно снизилась: с 12,45% в начале февраля до 12,1% в конце марта. Банк развития Казахстана впервые с мая 2023 года разместил облигации. Тогда доходность однолетних бумаг составила 15,25%. В этот раз объем размещения составил 11 млрд тенге с доходностью в 12,5%, срок облигации был аналогичным.

### Акции программы «Народное IPO», «Казатомпрома», Kaspi.kz, КМГ, Air Astana

В марте ГДР «Казатомпрома» на LSE выросли на 1,9%, а цена достигла \$40,45. На KASE же цена одной акции, наоборот, упала на 1,9%, достигнув 18 301 тенге. После этого разница в ценах на двух биржах снизилась до 1,2% в пользу KASE. Отметим, что рыночные цены на уран продолжили падение второй месяц подряд. После февральского снижения на 6,7% в марте цены упали еще на 6,8%. Тем не менее все это не особо повлияло на котировки урановых акций. Так, урановый сектор в лице ETF URA вырос на 5% по итогам марта. Напомним, что текущие цены на рынке влияют на цену реализации урановых компаний не в полной мере и с некоторым запозданием, так как обычно подписываются долгосрочные контракты с фиксированной ценой. Для «Казатомпрома» же важнейшей новостью месяца стал выход финансового отчета по итогам 2023 года. Выручка компании за прошлый год составила рекордные 1,43 трлн тенге и выросла на 43% г/г. На этом фоне валовая маржа компании немного выросла, с 52,5 до 53,2%. А чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, составила 419 млрд тенге (+20% г/г), или 1615 тенге на акцию. Все это, вероятнее всего, приведет к увеличению дивидендов, которые по расчетной формуле могут составить как минимум 1188 тенге за акцию.

Акции «КазТрансОйла» в марте показали абсолютно нейтральный результат, оставшись на прежнем уровне в 830 тенге. Главной новостью месяца, конечно же, стал выход финансового отчета за 2023 год и IV квартал. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 6,5% г/г и 12% к/к, достигнув 80,9 млрд тенге, что является новым рекордом. Однако валовая маржа в IV квартале составила 13,4%, что чуть ниже показателя прошлого года в 13,5%, а ЕБИТДА-маржа осталась на прежнем уровне. За весь 2023 год чистая прибыль составила 32,8 млрд тенге, или 85 тенге на акцию, что на 66% выше, чем в 2022 году. Кроме того, компания отчиталась касательно экспортных поставок по альтернативным маршрутам. Так, за январь – февраль было отправлено 232 тыс. тонн нефти с месторождения Тенгиз в направлении нефтепровода Баку – Тбилиси – Джейхан. А по направлению в Германию в феврале было отправлено 100 тыс. тонн нефти, что соответствует изначальным планам.

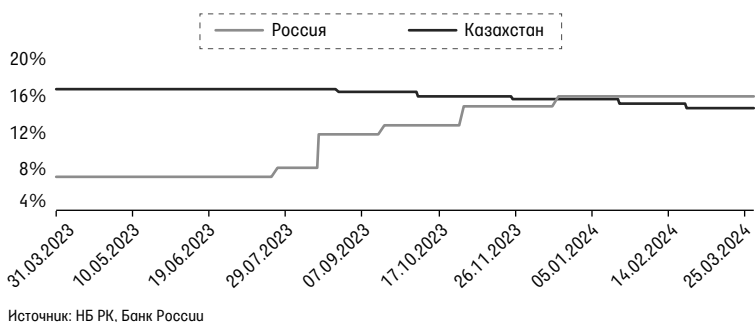
Акции KEGOC в марте немного упали – на 0,3%, закрыв месяц на уровне 1485 тенге. Динамика котировок проходила по очень узкому коридору в течение всего марта. Компания также отчиталась по итогам IV квартала 2023 года. Выручка компании за IV квартал 2023 года выросла на 27% г/г и 35% к/к во многом благодаря появлению новых статей дохода после изменений модели оптового рынка электроэнергии. Квартальная валовая маржа компании выросла с 23% в 2022 году до 31% в 2023-м, а ЕБИТДА-маржа – с 39 до 42%. В итоге за 2023 год компания получила чистую прибыль в размере 43,4 млрд тенге, или 165,5 тенге на акцию, что на 61% больше результата 2022 года. Среди других новостей отметим подтверждение кредитного рейтинга со стороны S&P на уровне «BB+» с прогнозом

«стабильный». Помимо этого отметим, что производство электроэнергии в Казахстане за февраль 2024 года заметно выросло и составило 10,4 млрд кВт•ч (+4,8% г/г и –5,4% м/м).

АДР Kaspi.kz в марте на Nasdaq показали сильный рост почти в 24%, достигнув цены \$128,6. На KASE цена акций выросла на 25%, тем самым разница в ценах между акциями и АДР практически исчезла. Компания уже отчиталась в феврале, поэтому март прошел довольно тихо в плане новостей. 25 марта компания делистинговалась с Лондонской фондовой биржи, как и планировалось ранее. АО «Kaspi Bank», которое входит в АО «Kaspi.kz», сообщило о повышении агентством S&P кредитного рейтинга по национальной шкале с «kzA+» до «kzAA».

В марте акции «КазМунайГаза» выросли на 1,3%, а последняя цена марта составила 12 105 тенге. Главной новостью месяца стал выход финансового отчета по итогам 2023 года. Выручка «КазМунайГаза» в IV квартале 2023 года составила 2,2 трлн тенге, что на 16% выше, чем в 2022 году. Показатель ЕБИТДА достиг 750 млрд тенге (+45% г/г и +71% к/к) во многом благодаря резкому росту поступивших дивидендов от совместных компаний на 91% г/г. Квартальная ЕБИТДА-маржа достигла 28% против 24% в 2022 году. За весь 2023 год чистая прибыль достигла 960 млрд тенге, что на четверть меньше показателя 2022 года. Вероятно, дивиденды по итогам 2023 года окажутся заметно выше, чем в предыдущем году, учитывая предложенную по дивидендной политике формулу, согласно которой минимальный уровень дивиденда может составить 620 тенге за акцию (+26%). Среди других новостей отметим обсуждение КМГ с азербайджанской SOCAR дальнейшего сотрудничества в вопросе транспортировки казахстанской нефти по нефтепроводам из Баку.

Акции Air Astana в первый после IPO полный месяц показали снижение котировок на 3,5% на KASE, достигнув 1062 тенге, что на 11,8 тенге ниже цены IPO. ГДР на Лондонской фондовой бирже упали на 5,4%, с \$9,3 до \$8,8 за штуку. Авиакомпания также отчиталась по итогам IV квартала 2023 года. Квартальная общая выручка Air Astana составила 127,6 млрд тенге, что на 4,4% меньше, чем в 2022 году. Операционная прибыль в IV квартале составила 3,2 млрд тенге, что подразумевает маржу в 2,5% (11,5% в 2022 году). В то же время квартальная ЕБИТДА-маржа упала с 25 до 18%. За весь 2023 год чистая прибыль на акцию составила 100,45 тенге (–18% г/г). Годовое снижение квартальных показателей руководство объясняет аномально высокой базой 2022 года, когда случился старт частичной мобилизации в РФ, что привело к резкому увеличению пассажиропотока. Компания дополнительно сообщила о том, что дивиденды в этом году не будут выплачены, как это и было упомянуто в проспекте IPO. Кроме того, Air Astana объявила о достижении соглашения с Pratt & Whitney о получении компенсации и прочей поддержки из-за проблем с двигателями GTF neo. Компания также договорилась о покупке шестого запасного двигателя PW1100 с поставкой в апреле 2024 года для того, чтобы смягчить последствия проблем с двигателями.

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой  
ставки в РФ  
апрель 2023 – март 2024

дивиденды в размере 25,43 тенге за акцию, что соответствует 40% чистой прибыли. Это чуть выше уровня прошлого года, но руководство объявило, что теперь будут вторые дополнительные дивиденды, уровень которых может составить 10% от чистой прибыли. Остальные бумаги из индекса KASE не показали значительных изменений в цене. Выделяется лишь Air Astana, которая недавно была включена в индекс и за первый полный месяц в публичном статусе потеряла на KASE 3,5% стоимости.

### Низкие продажи валюты не остановили укрепление тенге

Тенге в марте укрепился к доллару на 0,6%, курс доллара

года вернулась в позитивную зону и теперь составляет 0,1% против предыдущих –0,1%. В Европейском союзе и Японии ближайшие решения по ставке будут объявлены в апреле, а ФРС и Банк Англии соберутся на заседание в мае.

### Денежно-кредитная политика

В марте Национальный банк не проводил заседания по базовой ставке. Следующее заседание запланировано на 12 апреля 2024 года.

22 марта Центральный банк России провел очередное заседание по ключевой ставке. Во второй раз подряд ставка была сохранена на уровне 16%. В пресс-релизе регулятор отмеча-

# Форте-пиано

## Будет ли АРРФР расследовать манипуляции с ценами акций ForteBank?

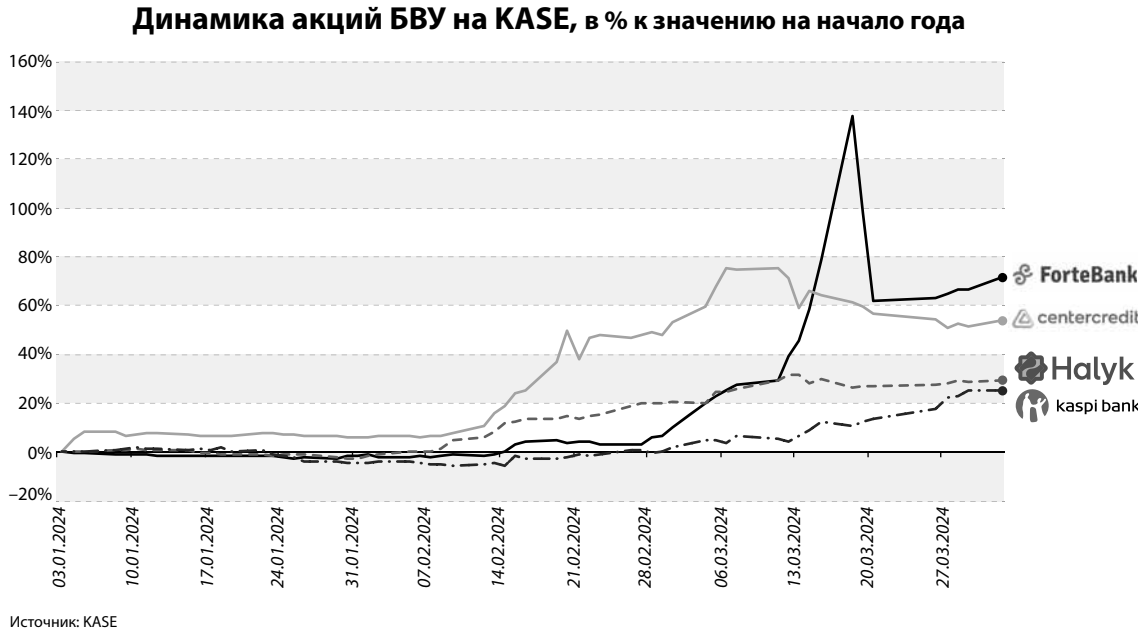
> стр. 1

Единственным разумным объяснением, по мнению эксперта, являются целенаправленные спекуляции игрока или игроков с крупным капиталом, где сначала цена акции была разогнана большими покупками, а потом котировки вновь обвалились, когда этот крупный игрок или игроки начали фиксировать прибыль и сбрасывать акции. Насколько это можно назвать манипулированием рынком – вопрос больше к юристам, пишет финансист.

«В каждой сделке участвуют две стороны, и если кто-то покупает акции по этой цене и находится тот, кто готов продать, – это рыночная сделка. И напротив, если кто-то готов продать по этой цене, и по этой цене находится покупатель. Это тоже рынок. Важным моментом здесь являются независимость и отсутствие какой-либо связи или аффилированности между сторонами. Если же стороны связаны между собой и продают либо покупают акции между собой по заранее оговоренной цене, то это, безусловно, мошенничество и манипулирование, но это уже компетенция регулятора и правоохранительных органов», – добавляет Кастаев.

Никакими внешними факторами недавний рост акций Forte не может быть обусловлен, соглашается Андрей Чеботарев, независимый финансовый аналитик.

«Это однозначно инсайдерская торговля. Вопрос – на каком инсайте. Когда рост только начался, я думал, что на инсайте о дивидендах. Такое бывает в казахстанских компаниях, и на местном рынке обычно бумага растет до официального объявления дивидендов, так как рынок маленький, все друг друга знают и инсайдов здесь много. Однако дальнейший рост акций дивидендным гэпом объясняется слабо. Далее я предположил, что это может быть информация о продаже банка либо о его слиянии с другим финансовым институтом. Но пока никаких данных о сделках нет. Акция



Источник: KASE



Коллаж: Илья Ким

остыла, котировки вернулись к практически прежним позициям. Что это было – у меня ответов нет», – говорит эксперт.

Стоит отметить, что в сделке с использованием инсайдерской информации могут быть задействованы любые участники рынка, имеющие доступ к такой информации.

В Казахстанской ассоциации миноритарных акционеров (QAMS) связывают недавнее rally акций Forte с проявлением стратегии Pump&Dump. Это явление, для которого характерно стремительное подорожание дешевых акций. Обычно оно происходит за счет большого числа спекулятивных сделок, совершаемых под воздействием ложных и необоснованных рекомендаций. В большинстве случаев за резким ростом следует стремительный обвал котировок, которые в итоге возвращаются к прежнему или даже более низкому уровню, что позволяет зарабатывать «шортистам» – спекулянтам, играющим на понижение цены.

Не стоит забывать, что акции ForteBank не самые ликвидные на бирже и объемы торгов небольшие в масштабах биржи. Для того чтобы их «запампить», не нужно много денег, рассуждает Чеботарев. В результате на низколиквидном рынке даже с небольшой суммой можно сильно двигать цену на бумаге, что это приводит к бумажным прибылям или убыткам на гораздо большие суммы, добавляет Кастаев.

Ради справедливости стоит отметить, что в последнее время на

рынке было зафиксировано резкое увеличение объема торгов акциями ForteBank. По данным KASE, по итогам 2023 года объемом торгов ASBN увеличился в пять раз и составил 378,1 млн тенге, количество заключенных сделок превысило 135 тыс., что в 3,5 раза больше относительно 2022 года. С начала текущего года по 20 марта объем торгов составил 401 млн тенге – это больше, чем за весь прошлый год, но количество заключенных сделок оказалось меньше – около 69 тыс. сделок.

Несмотря на небольшие объемы, акции довольно популярны среди физических лиц и входят в топ-5 наиболее торгуемых акций среди частных инвесторов, добавляет представитель биржи. В 2023 году на акции ForteBank пришлось 18,5% от общего количества сделок физических лиц, заключенных на рынке акций, с начала 2024 года – 18,2%. Суммы сделок с акциями при этом небольшие, в 2023 году средняя сделка с акциями ASBN составила 2800 тенге, в 2024 году – около 5800 тенге.

В QAMS допускают, что ситуация с Forte Bank может быть связана не со спекулятивными схемами, а с «эффектом малых чисел»: «В ForteBank количество простых акций в обращении – 90,4 млрд штук, которые стоят дешево: капитал раздроблен на мелкие доли. Когда розничный инвестор видит акции Forte в приложении Halyk Bank (опция Invest) по цене Т1-10, он не видит разницу между 1 и 10. Ведь это все равно дешево», – поясняет аналитики.

котировок и увеличение объема торгов приходится на начало марта 2024 года. Так, в течение 2023 года цена на акции варьировалась в диапазоне от 1,5 до 4,98 тенге за акцию, при этом по итогам трех месяцев 2024 года минимальная и максимальная цена за акцию составили 3,25 и 9,7 соответственно». При этом максимальный объем одной сделки составил 6 млн тенге», – комментируют в АРРФР.

В ответе на запрос «Курсива» в агентстве подтвердили, что вышеуказанные сделки с акциями ForteBank будут вынесены агентством на рассмотрение Экспертного комитета. Данный комитет по итогам рассмотрения действий субъекта рынка ценных бумаг и иных лиц выносит заключение о наличии или отсутствии достаточных оснований для признания их как совершенных в целях манипулирования.

Подробности агентство не раскрывает, ссылаясь на положение об Экспертном комитете, в соответствии с которым члены комитета обязаны обеспечивать конфиденциальность информации, полученной ими в связи с осуществлением полномочий членов комитета, в том числе информации, составляющей коммерческую, служебную или иную охраняемую законом тайну, и несут ответственность в соответствии с законодательством Республики Казахстан за нарушение такой обязанности. Информация о мерах, примененных агентством в отношении физических и юридических лиц, публикуется на официальном интернет-ресурсе агентства в разделе «Санкции и меры воздействия».

### Реакция агентства

Рекордный рост акций ForteBank привлек внимание и в Агентстве Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

«Данные акции демонстрируют рост с февраля 2024 года, при этом значительный рост

### Что будет за манипуляцию на бирже?

Анализ сделок с ценными бумагами по выявлению подозрительных сделок проводится Агентством РК по регулированию и развитию финансового рынка систематически на основании информации, которая предоставляется от фондовой биржи и участников рынка.

В соответствии со статьей 56 Закона РК «О рынке ценных бумаг» установлено, что на рынке ценных бумаг запрещается:

- оказывать влияние в любой форме на субъектов рынка ценных бумаг в целях изменения их поведения на рынке ценных бумаг;
- распространять недостоверные сведения в целях оказания влияния на ситуацию, складывающуюся на рынке ценных бумаг;
- манипулировать на рынке ценных бумаг;
- распространять инсайдерскую информацию и (или) совершать сделки с ее использованием.

В случае признания сделок манипуляционными в отношении нарушителя составляется протокол об административном правонарушении в соответствии с КоАП. Совершение сделок субъектами рынка ценных бумаг в целях манипулирования на рынке ценных бумаг, в том числе с использованием инсайдерской информации, не имеющее признаков уголовно наказуемого деяния, предусматривает наказание в виде штрафов. Если манипулирование будет доказано, то физлицу грозит штраф в 200 МРП. В случае с юридическими лицами штраф для малого бизнеса составляет 300 МРП, среднего – 400 МРП и крупного – 500 МРП.

В случае, если манипулирование или уммышленное использование инсайдерской информации привело к причинению крупного ущерба гражданину, организации или государству, то УК РК предусматривает уголовную ответственность. Наказание предусматривает санкции как в виде штрафов, так и в виде лишения свободы. Для физлица штраф могут заменить на исправительные работы сроком либо арестом. Максимальный срок ограничения свободы – до пяти лет. Виновного также могут лишить права занимать определенные должности или работать в определенной сфере на срок до трех лет с конфискацией имущества или без него.

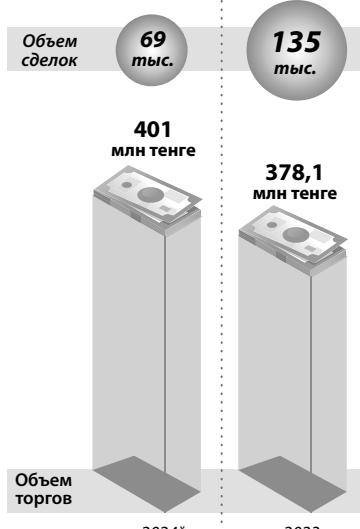
Банковский сектор Казахстана демонстрирует крайне позитивные результаты, в том числе за счет высоких ставок. По данным АРРФР, по итогам 2023 года чистая прибыль БВУ составила 2,2 трлн тенге, что на 49% больше, чем в 2022 году. За счет роста ссудного портфеля увеличились активы сектора на 15,4%. Выросла и рентабельность активов – 4,7% против 3,7% в предыдущем году. Текущие цифры также указывают на дальнейший рост сектора. За два месяца банки заработали в совокупности 389,6 млрд тенге, что на 18% больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года.

Хорошие показатели и возможные выплаты дивидендов по данным финансовых отчетностей (которые традиционно публикуются в весенний период) отразились на акциях банков на Казахстанской фондовой бирже. Так, акции Kaspi за I квартал выросли на 26%, акции Народного банка демонстрируют рост 30%. Бумаги Банка ЦентрКредит на первые три месяца текущего года подросли на 54%, у ForteBank рост и того больше – 72% к ценам на начало года. Причем у последних двух наблюдалось резкое увеличение котировок с последующим снижением.

С 8 февраля по 11 марта акции БЦК подорожали в 1,7 раза, однако за ростом последовала коррекция. За две недели стоимость бумаг упала с 1738 до локального минимума в 1501 тенге (снижение на 13,6%). Последние сделки на бирже зафиксированы на уровне 1650 тенге за бумагу. Данный скачок в цене инвестианалитики связывают с хорошими финансовыми результатами за III квартал 2023 года, чистая прибыль компании выросла в 1,6 раза по сравнению с II кварталом. В Ассоциации финансистов Казахстана рост цен на акции БЦК связывают с ожиданиями сильных финансовых результатов по итогам 2023 года, а также с использованием остатков средств инвесторами после IPO Air Astana.

Если ситуация с бумагами БЦК более-менее понятна, то аномальное rally акций ForteBank не поддается объяснениям.

### Объем торгов акциями ForteBank на KASE



\* По состоянию на 20 марта 2024 года. Источник: KASE

# Полеты на пенсии

## Сколько «пенсионных» денег пошло на покупку бумаг Air Astana?

ЕНПФ и компании, управляющие пенсионными активами, отчитались о показателях на 1 марта 2024 года. Бумаги Air Astana в феврале приобрели все управляющие компании, кроме «Сентрас Секьюритиз».

Татьяна НИКОЛАЕВА

Нацбанк РК, который управляет активами ЕНПФ, еще в середине февраля сообщил о том, что в инвестпортфель пенсионных активов ЕНПФ приобретены простые акции Air Astana на сумму 24,9 млрд тенге (6,5% от общего количества выпущенных акций компании). На 1 марта

стоимость акций и депозитарных расписок казахстанских эмитентов в портфеле ЕНПФ составила 370 млрд тенге – это 2,01% от всего портфеля.

Следующая по размеру инвестиций пенсионных активов в бумаги Air Astana управляющая компания – Halyk Finance. В составе ее портфеля были приобретены глобальные депозитарные расписки Air Astana в объеме 348 млн тенге. В результате на 1 марта стоимость акций и депозитарных расписок эмитентов РК в портфеле Halyk Finance стала в 4,5 раза больше, чем месяцем ранее, – 449 млн тенге, это 1,75% от портфеля.

У Jusan Invest в структуре инвестпортфеля, сформированного за счет пенсионных активов ЕНПФ, на начало февраля акций и депозитарных расписок эми-

тентов РК не было. «В отчетном периоде были приобретены акции АО «Эйр Астана» в объеме 128,62 млн тенге», – указывает компания. Теперь доля акций и депозитарных расписок казахстанских эмитентов в портфеле Jusan Invest составляет 1,71%

Аналогичная ситуация в BCC Invest: в структуре пенсионного инвестпортфеля этой компании на начало февраля акций и депозитарных расписок эмитентов РК тоже не наблюдалось. В феврале BCC Invest были приобретены депозитарные расписки AIR ASTANA JSC – GDR (AIRA LI) на 96 млн тенге. Их доля в портфеле составила 2,40%.

Halyk Global Markets сообщает, что в феврале в состав портфеля были приобретены акции и депозитарные расписки Air Astana на 70 млн тенге. На 1 марта, дату

### Сколько пенсионных активов инвестировали в акции Air Astana



Источник: ЕНПФ

отчета, стоимость акций и депозитарных расписок казахстанских эмитентов в портфеле Halyk Global Markets составила 171 млн тенге (4,68% от портфеля).

У «Сентрас Секьюритиз» стоимость акций и депозитарных расписок эмитентов РК на 1 марта 2024 года составила 90 млн тенге (доля в портфеле 8,05%). В феврале «Сентрас Секьюритиз» купала и продавала акции KEGOC. Инвестировать пенсионные активы в акции и ГДР Air Astana эта управляющая компания не стала.

Таким образом, в феврале 2024 года ЕНПФ и частные инвесткомпания, в доверительном управлении которых есть пенсионные активы, суммарно приобрели акции и депозитарные расписки Air Astana более чем на 25,5 млрд тенге.

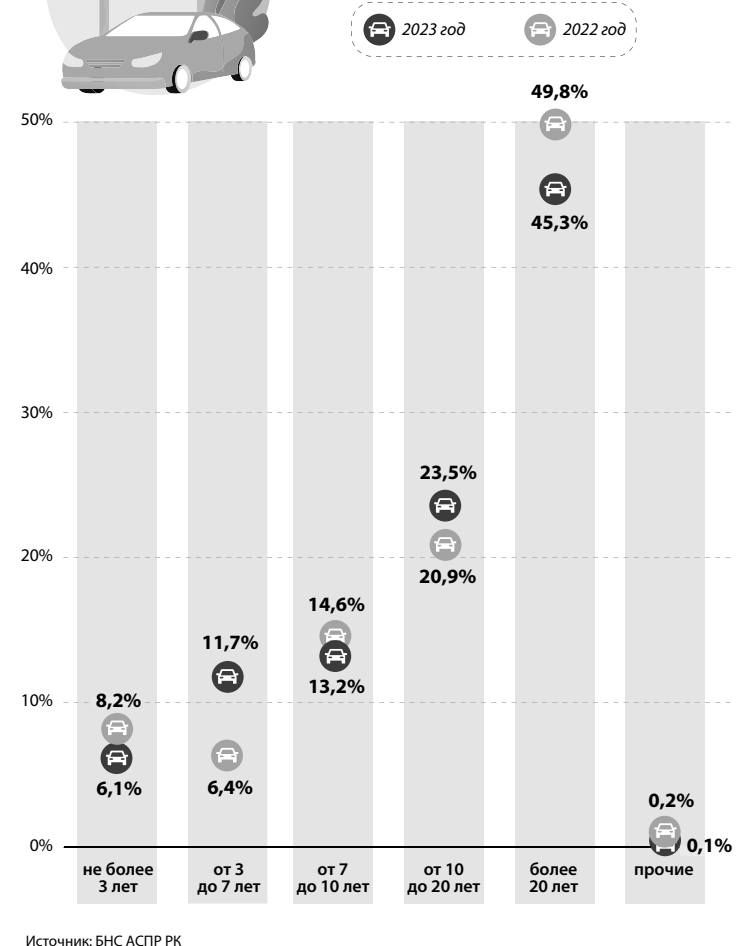


# ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК



## Автопарк легковых машин в разрезе по годам выпуска

Количество зарегистрированных авто в стране



Источник: БНС АСПР РК

## На холостом ходу

### Вторичный авторынок продолжает стагнировать

> стр. 1

В итоге потребители, которые раньше покупали только поддержанные авто, стали делать выбор в пользу новых автомобилей.

«В 2023 году роста продаж поддержанных автомобилей не наблюдалось, мы связываем это с профицитом новых авто и высокой конкуренцией между брендами, которые продолжают снижать цены за счет скидок, что прямо коррелирует со снижением цен на авто с пробегом», – сообщает «Курсиву» сеть салонов по продаже поддержанных автомобилей Мусаг. В 2023 году, как и годом ранее, они продали около 6 тыс. машин с пробегом.

«Торговля б/у машинами упала из-за активного ввоза на местный рынок китайских авто в последние годы. У них и цены лояльные, и машины новые», – считает перекупщик Иса. Продажами поддержанных авто он занимается уже несколько лет. Говорит, что раньше торговля шла активнее: в месяц можно было продать до трех машин, сейчас за этот же период в среднем совершается лишь одна сделка.

#### Торг не уместен

На крупнейшем алматинском авторынке «Барыс» Иса сейчас продает Mercedes S500 4Matic 2008 года за 6,8 млн тенге. Примерно с этой же суммы стартуют ценники на новые китайские авто в салонах, но у перекупщика есть аргументы в пользу своего товара.

«В отличие от нового «китайца» из салона, если вы сейчас купите этот Mercedes, то через год продадите дороже, а через два – еще дороже. В среднем по рынку цена на эту модель 9 млн тенге, в прошлом подобные

машины я брал примерно за 6 млн, а в позапрошлом году – за 4 млн», – говорит Иса.

Ситуацию, при которой б/у авто некоторых моделей не просто не теряют в цене, а, наоборот, ошутимо ее набирают, казахстанцы наблюдают уже несколько лет подряд. Апогея она достигла в 2022 году, когда из-за проблем с логистикой значительно просели продажи новых авто ряда брендов, особенно европейских. На этом фоне в Казахстане средняя цена на поддержанные авто бренда Mercedes-Benz стала выше на 221%, BMW – на 158%, Audi – на 107%, Volkswagen – на 100%. В среднем по рынку за 2022 год бывшие в употреблении автомобили подорожали более чем на 60% (по медиане – на 50%). Такие данные АКАБ предоставляла «Курсиву» год назад.

В 2023 году дефицита на первичном рынке уже не было, в результате чего цены стали снижаться, однако совсем не с той скоростью, с которой они росли в последние годы.

В компании Мусаг поделились с «Курсивом» данными по динамике цен на поддержанные авто в их салонах. В 2023 году средний чек снизился на 12%: с 12 млн тенге в 2022 году до 10,6 млн тенге. В этом году средний чек уменьшился еще на 13% – до 9,2 млн тенге.

«Между тем ценовые ожидания продавцов на вторичном рынке остались на уровне «перегретого» дефицитом новых автомобилей 2022 года», – отмечают в Мусаг.

«На автомобильном рынке наблюдается тренд снижения цен на автомобили с пробегом. Дефицита больше нет, и постепенно ушли в прошлое пробле-

мы, связанные с последствиями пандемии, сложностями с наличием компьютерных чипов и ростом логистических затрат. Люди, покупавшие машины в период завышенных цен, с высокой вероятностью не смогут их продать выгодно, так как реальная цена таких авто гораздо ниже их ожиданий», – комментируют представители компании Aster.

Батырбек Алиаркынов – еще один перекупщик с «Барыса» – рассказал журналисту «Курсива», что не планирует скидывать цену на свое авто. Перепродажей авто он занимается уже 25 лет и в этот раз на рынке выставил серебристую Toyota Camry XV30 2003 года за 5,5 млн тенге.

«Я купил ее немногим дешевле. И продавать себе в убыток не хочу», – говорит Алиаркынов. Он уверен, что сможет найти покупателя, не снижая цену. По его словам, будущий хозяин этой «япошки» на следующий год сможет ее продать если не с наваром, то по той же цене, что и приобрел, потому что ценники на эти авто хоть и ползут вниз, но медленно.

В целом «немцы» и «японцы» остаются самыми ликвидными представителями казахстанского вторичного авторынка.

«Цены падают, но пока еще не сошлись ценовые ожидания продавцов автомобилей с реальностью рынка. При снижении темпов кредитования от банков второго уровня сроки владения автомобилями увеличатся, что приведет к некоторой стабильности на рынке автомобилей с пробегом», – говорят в Aster, отдельно оговаривая, что динамика цен может зависеть от различных факторов, таких как изменения в экономике,

политике импорта и общих тенденций в автомобильной индустрии.

#### Не продам, так обменяю

Еще одна причина застоя – устаревший автопарк. В процентном соотношении год к году число машин старше 20 лет в Казахстане снизилось на 4,5% (с 49,8% до 45,3%). Однако в абсолютных цифрах эта категория, наоборот, пополнилась еще на 180 тыс. машин. На втором месте категория, охватывающая возраст авто от 10 до 20 лет. Таких в стране 23,5%, и за год их стало на 287 тыс. больше.

«Прогнозировать вторичный авторынок сложно, но в целом вряд ли стоит ожидать там бума в ближайшее время. Сегодня в Казахстане официально представлены многие крупные мировые автомобильные бренды, такие как Hyundai, Chevrolet, Kia, Chery, Toyota, Haval, Jac, Changan, Jetour, Exeed и другие. В ближайшее время в стране начнут производиться автомобили брендов Skoda, Changan, Chery и Haval. Не исключено, что на авторынке Казахстана появятся и другие новые бренды. Широкий выбор новых автомобилей различных брендов и моделей разного ценового сегмента влияет на выбор потребителя. Кроме того, официальные дилеры продолжают предлагать максимально возможные выгодные условия приобретения автомобилей», – говорит Анар Макашева.

По прогнозам экспертов, из изменений на вторичном рынке в ближайшей перспективе стоит ожидать роста спроса на trade-in и сделок по обмену авто.

Уже на этой неделе в Казахстане начнут действовать новые правила взаимодействия банков

и МФО с должниками и кредитополучателями. В частности, требования расчета коэффициента долговой нагрузки станут строже. Участники авторынка отмечают, что это приведет к снижению числа одобряемых

кредитов на покупку машин. Как следствие – рынок новых авто потеряет темпы роста, а вторичный авторынок, скорее всего, опять останется в прежних объемах.

«Рынок авто с пробегом в 2024 году будет стабильным, но за счет ограничений коэффициента долговой нагрузки, так как прогнозируется снижение уровня кредитного одобрения, может увеличиться число бартерных сделок, обмена авто, а также сделок в салонах с поддержанными автомобилями, доля trade-in тоже вырастет», – отмечают в Aster.

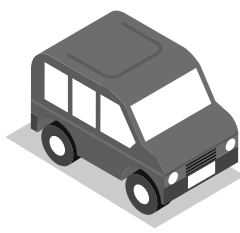
Директор подразделения Orbis «Автомобили с пробегом» Сергей Разумов ответил «Курсиву», что в 2023 году у них выросло на 30% направление брокерских сделок (это С2С сделки, когда один клиент продает автомобиль другому клиенту через кредит). В целом Orbis реализовало в прошлом году на 45% больше автомобилей с пробегом, чем в 2022-м. В числе причин роста продаж Сергей Разумов, помимо брокерских сделок, назвал поддержку услуги trade-in, «где хорошие результаты показали автосалоны китайских брендов».

В Мусаг в 2023 году доля сделок с применением trade-in снизилась на 3,7% (с 12% от общего числа сделок в 2022 году до 8,3% в 2023 году). Сейчас этот показатель находится на уровне 10%.

«Несмотря на текущее снижение спроса по trade-in, мы ожидаем роста процента сделок ввиду ужесточения кредитной политики банков второго уровня и как следствие – ввода ограничений на одобрение автокредитов – в сложившейся ситуации покупателям будет выгоднее обращаться к услугам trade-in», – прогнозируют в компании.

#### Продажи поддержанных авто\* в Казахстане

1 121 754



2021

912 055



2022

917 849



2023

\* При подсчете учитывались все легковые автомобили (категория «В»), поставленные на повторный учет.

Источник: Казахстанский автомобильный союз, Ассоциация автомобильного бизнеса Казахстана на основе данных МВД

## «Яндекс Казахстан» обучил нейросеть YandexGPT понимать казахский язык

«Яндекс Казахстан» в 2024 году запустит языковую модель YandexGPT, которая умеет писать и перерабатывать тексты на казахском языке, запоминать ход беседы и отвечать на уточняющие вопросы пользователя. YandexGPT станет первой публичной генеративной нейросетью, специально обученной понимать и говорить на казахском языке.

Канат БАПИЕВ

Нейросеть будет доступна пользователям через виртуального ассистента в приложении «Яндекс», а также в «Поиске» и «Яндекс Браузере». Пользователи смогут общаться с нейросетью, как с живым собеседником. Например, она сможет дать совет, объяснить ребенку сложную тему простыми словами, придумать идею для рекламы или написать пост для соцсетей.

Также на облачной платформе Yandex Cloud планируется запуск коммерческой версии YandexGPT на казахском для бизнеса. Она позволит казахским компаниям и разработчикам развивать

продукты и сервисы на основе генеративных нейросетей. Например, с помощью YandexGPT они смогут анализировать отзывы пользователей, создавать тексты по шаблонам для рассылок и запускать чат-ботов для службы поддержки.

За основу была взята базовая модель YandexGPT. Для ее дообучения на первом этапе были подготовлены сотни тысяч запросов и ответов на казахском языке, охватывающих различные темы и контексты бесед. Это обеспечивает модели необходимую основу для понимания языка и культурного кода.

В обучении нейросети участвуют AI-тренеры «Яндекс Казахстан». Они оценивают ответы нейросети – точность, полноту, фактическую правильность, грамматику и стиль – и пишут эталонные запросы и ответы на казахском языке. Затем на них обучают нейросеть и таким образом повышают точность ее ответов.

#### О «Яндекс Казахстан»

«Яндекс Казахстан» – технологическая компания, которая создает продукты и сервисы на основе машинного обучения и нейросетей. Компания занимается разработкой и внедрением инновационных технологий, направленных на улучшение жизни пользователей и развитие цифровой среды в Казахстане. В стране уже работают поисковые, городские, облачные и развлекательные сервисы, также компания развивает образовательные и социальные проекты.



Фото: Image by Lifestylememory/Freepic

**Разнообразие горнолыжных трасс и пеших маршрутов, единый ски-пасс на подъемники и улучшенный сервис при общей экономической выгоде как для клиентов, так и для бизнеса обещают руководители горных курортов Казахстана, России, Узбекистана и Азербайджана, недавно объединившихся в Евразийский альянс.**

**Наталья КАЧАЛОВА**

Приложите ски-пасс к устройству в стартовой арке и начните спуск с горы. А после получите по QR-коду ваше видео с данными о скорости прохождения трассы. Такая программа в тестовом режиме в этом сезоне начала работать на российском курорте «Роза Хутор». «Благодаря системе предустановленных камер и датчикам скорости мы снимаем видео, которое гость может получить, введя номер ски-пасса. Пока измеряем только скорость. Следующим шагом будет умение оценивать правильность проезда трассы лыжником/сноубордистом», – обещают разработчики системы.

Еще одно нововведение «Роза Хутор» в зимнем сезоне 2023/24 года – возможность посмотреть загрузку подъемников, находясь в верхней точке курорта, чтобы принять решение, по какой трассе лучше спуститься. Или забронировать время пользования подъемником, чтобы не терять время в очереди. Успешный опыт российских коллег уже решили перенять курорты-партнеры Евразийского альянса горных курортов (ЕАГК), в том числе казахстанский «Шымбулак».

ЕАГК существует менее года – он создан в июне 2023-го. На сегодня в него входят пять горных курортов: «Роза Хутор» (Россия), «Амирсой» (Узбекистан), «Шымбулак» (Казахстан), «Шахдаг» (Азербайджан) и Oi Qaraqai (Казахстан). Последний стал членом альянса буквально пару недель назад, 15 марта, во время проведения Фестиваля горных курортов в Сочи. На том же фестивале о намерении вступить в альянс сообщили Беларусь, Кыргызстан и Армения.

«Нам есть что обсуждать. Это и обмен опытом, и общие проблемы – перегруженность трасс, очереди на подъемники, экология и распределение антропогенной нагрузки», – перечисляет секретарь ЕАГК Андрей Кукушкин. «Горнолыжные курорты не конкурируют, это братство. Встречаемся, делимся опытом. В университах не обучают таким тонким специальностям», – добавляет генеральный директор узбекского курорта «Амирсой» Саидвали Саидходжаев.

**Туристы по обмену**

Одна из задач созданного альянса – повышение узнаваемости курортов-партнеров в странах их присутствия. В ЕАГК уже могут похвастаться успешными совместными кейсами. «После того как на курорте «Шымбулак» провели день «Роза Хутор», а на курорте «Роза Хутор» – день «Шымбулака», количество туристов, приехавших из РК в РФ, увеличилось ровно в два раза», – делится статистикой представитель «Роза Хутор».

«Многие не знают, что за пределами России есть горные курорты», – добавляет Кукушкин. «Белорусские туристы с Олимпийских игр знают «Роза Хутор» и обеспечивают курорту хороший трафик. Но ни турбизнес, ни дистрибуция, ни потребитель не знают о других курортах, таких как «Шахдаг» или «Шымбулак». Традиционно наши ездили в Словению, Чехию, Польшу. Сейчас нужны новые локации», – соглашается председатель правления Союза туристической Республики Беларусь Филипп Гулий. Он добавляет, что хотя в Беларуси и нет полноценных горных курортов (два имеющихся расположены недалеко от Минска на холмах с длиной трасс не более 600 м), но в летний период инфраструктура белорусских курортов может быть интересна любителям активного отдыха из других стран. «Байдарки, велоспорты (в Минске и окрестностях 70 км выделенной велоинфраструктуры), троллейные трассы – очень много активного туризма. И горные курорты здесь драйверы развития. Весь активный туризм будет следовать вагончиками за горнолыжками», – уверен Гулий.

«Самое важное в рамках альянса то, что у нас нет языкового барьера. Но есть различия в подходе к определению стандартов качества услуг. Необходимо унифицировать форматы», – отмечает руководитель казахстан-



# Будем дружить горами

## Зачем объединяются горные курорты Евразии

Для повышения осведомленности о возможностях курортов генеральный директор «Шымбулака» Ринат Абдрахманов предлагает создать единую туристическую платформу. «Как добраться до курортов, их описание и описание предлагаемых турпродуктов. Единая база позволила бы создать концентрацию туристов на одной цифровой платформе», – считает Абдрахманов. На этой же платформе можно будет купить единый ски-пасс на все курорты, его создание активно обсуждают участники альянса.

Кроме того, члены ЕАГК планируют разработать единый календарь ивентов – спортивных и культурных событий. Одним из таких мероприятий может стать гастрофестиваль национальных кухонь.

«Считаю, что у альянса огромная перспектива. Возможно, через несколько лет он станет одним из крупнейших мировых альянсов. Мы на локальных мероприятиях общаемся ваучерами на проживание на «Роза Хутор», «Шымбулаке», «Амирсое». Это повышает узнаваемость. Туристы приедут, узнают больше о курорте, будут привлекать друзей, родственников», – говорит председатель правления горного курорта «Шахдаг» Рустам Наджафов. Он призывает на каждом курорте забрендировать кабинки альянса. Одна такая с брендом «Шымбулак» уже перевозит гостей на азербайджанском курорте. А чтобы быть еще ближе друг к другу, Наджафов предлагает размещать на горнолыжных билборды с веб-камерами, где посетители одного курорта смогут видеть посетителя другого и передавать приветствия между странами.

Гостям, посещающим разные курорты в рамках альянса, партнеры готовы предоставлять скидки и особые условия обслуживания. «Если приезжает турист, который уже показателен, к примеру, на «Роза Хутор» или «Шахдаге», предлагаю давать ему VIP-статус, чтобы он чувствовал себя особенным и хотел ехать на другие курорты альянса», – продолжает предправления «Шахдага».

«Мы ожидаем серьезную экономическую выгоду для всех, насыщение единого календаря событий. Все эти усилия должны быть направлены на формирование моды на отдых на горных курортах членов альянса, повышение суммарного объема впечатлений, на которых держится вся новая экономика», – резюмирует генеральный директор консалтинговой компании в области брендинга SWI Pioneer Наталья Вишневская.

**Говорить на одном языке**

«Самое важное в рамках альянса то, что у нас нет языкового барьера. Но есть различия в подходе к определению стандартов качества услуг. Необходимо унифицировать форматы», – отмечает руководитель казахстан-



Фото предоставлено «Роза Хутор»

ского «Шымбулака». По словам Абдрахманова, курортам альянса необходим общий подход к маркировке трасс, подготовке инструкторов и так далее.

«Наши люди будут мигрировать, и они должны понимать, что им, к примеру, нужен инструктор категории «Б». Можно путешествовать с картой освоенных элементов. Важно задуматься о сертификации инструкторов», – добавляет Татьяна Дунаева, вице-президент российской «Национальной лиги инструкторов», которая уже 25 лет готовит инструкторов по горным лыжам, сноуборду и другим видам спорта.

Филипп Гулий считает, что хотя курортам и трудно будет полностью прийти к единым стандартам, но важно соглашаться те вещи, которые однозначно верны с точки зрения профессионалов. «Регуляторы у всех разные. Считаю, что сертификация, классификация и контроль должны оставаться за государством. Но подходы к выработке этих стандартов и сертификации должны исходить от авторитетных организаций, доказавших свои компетенции. Когда мы объясним регулятору, что так предлагают авторитетные коллеги из Сочи и Алматы, эту практику будут брать за основу», – уверен представитель турбизнеса Беларуси.

«Эталоны качества нужно внедрять», – соглашается Саидвали Саидходжаев, – но с национальными особенностями». По мнению членов альянса, гастро-, этно-, культурная дипломатия и гостеприимство – это важная часть общей программы развития курортов. Этническая культурная изюминка – это то, что будет впечатлять туриста.

Заместитель генерального директора по международным отношениям и туризму курорта «Роза Хутор» Сергей Хворостяный предложил создать комплексную систему оценки качества горного туризма совместно с экспертами Роскачества (некоммерческая организация, включающая отраслевые и бизнес-объединения, государственные ведомства),

чтобы можно было обращаться и к туристическим ведомствам, и к регуляторам.

**Лица курорта**

Инструкторы – это то сообщество людей, которое формирует мнение, на каком горном курорте стоит отдыхать, говорят представители ЕАГК. Эти люди могут передать гостям информацию о курорте, пока стоят в очереди или поднимаются на канатке. К тому же инструктор – это и большой мотиватор, который заставляет клиента возвращаться на курорт, уверены в ЕАГК.

«Ни один сотрудник на курорте не общается столько времени с клиентом, сколько это делает инструктор. Глава семьи доверяет ему своих детей, жену. И от качества работы инструктора зависит впечатление о курорте. Инструктор на час или 10 дней становится эталоном для клиента», – делится наблюдениями вице-президент российской «Национальной лиги инструкторов» Татьяна Дунаева.

Для курортов это повод серьезнее относиться к подготовке инструкторов и их экипировке. «Инструкторы снежных видов спорта должны общаться между собой, дружить, обмениваться опытом. Нужно проводить мастер-классы для инструкторов. Желательно создавать на горнолыжных курортах активности, чтобы инструктор был задействован круглый год. Это лицо курорта, и когда инструктор снимает куртку, он не должен быть в штанах с вытянутыми коленками», – уверена Дунаева.

**Много горных вершин – один ски-пасс**

«Сейчас обычные наши гости спрашивают, что они будут иметь от нашего альянса. Интересуются, будет ли единый ски-пасс», – рассказывает Саидвали Саидходжаев. Создание единого ски-пасса – один из ключевых вопросов, который обсуждают руководители курортов ЕАГК.

На курортах альянса действуют отличные друг от друга системы пропуска, различаются и правила. Если на одном курорте

допускается передача билетов между разными людьми, то на другом это строго запрещено. Кроме того, даже в рамках одного курорта может быть несколько юридических лиц – у каждого своего подъемник.

Для объединения разнородных пропускных систем курортам предстоит вложиться в инфраструктуру: установить дополнительные серверы, которые будут обмениваться между собой данными по клиенту (включая персональные: имя, фото и т. д.), его проходам и времени, проведенном гостем на курорте. Но прежде партнерам предстоит договориться о том, как делить общую выручку.

«С точки зрения технической части практическая реализация самой системы занимает три-четыре месяца. Соединить интерфейсы вполне возможно. Но договориться нужно с самого начала», – говорит Кирилл Брунин, генеральный директор компании «Аксесс Ру», занимающейся разработкой и поставкой на горные курорты пропускных систем.

Если курортам ЕАГК в ближайшие один-два месяца удастся прийти к единому мнению о том, какие билеты выпускать, сколько они будут стоить, как и по каким обменным курсам по окончании сезона будет распределяться между партнерами общий доход, то единый ски-пасс в тестовом режиме может начать работать уже в зимнем сезоне 2024/25 года.

**На подъемник по брони**

«Шымбулак» за четыре года вырос практически в четыре раза. Сейчас у нас нет понятий «будни» и «выходные» – мы загружены каждый день. А в праздники испытываем катастрофическую нагрузку», – делится гендиректор курорта Ринат Абдрахманов. «Зимой столпотворение с утра, когда все хотят подняться, и вечером, когда все спускается примерно в одно время. Летом загрузка более равномерная», – добавляют представители «Роза Хутор». Похожая ситуация в высокий сезон и на других курортах альянса.

«Очереди – это хорошо. Они бывают перед чем-то хорошим, перед музеями например. Перед плохим – не бывают», – шутят представители курортов. Но тут же серьезно добавляют: «Если не будет очереди, значит курорт будет убыточным. Эту проблему полностью еще никто не решил».

«Есть 7–10 дней в сезоне, когда существует сверхспрос. Но эти дни очень важны – сразу во всех телеграм-каналах распространяются видео с комментариями: «Какой ужас!» – говорят представители «Роза Хутор». Задача курортов – контролировать очереди на подъемники в этот период. «Очереди должны быть организованными. Если хаос и кто-то лезет вперед, это недопустимо», – объясняет генеральный директор «Роза Хутор» Александр Белокобыльский.

Чтобы прогнозировать и управлять потоками посетителей на курорте «Роза Хутор», в ИИ положили десятилетнюю статистику по посещениям. Это дало возможность спрогнозировать загруженность склонов и подъемников в ближайшие три часа или в любой заданный отрезок времени. В результате у гостей российского курорта появился сервис, позволяющий в верхней точке принять решение, по какой трассе лучше спуститься, в зависимости от загрузки. Кроме того, посетители могут забронировать очередь на подъемник (в тестовом режиме сервис действует для основного подъемника «Олимпия»). «Как правило, перед закрытием курорта все идет на спуск. И перед ключевыми канатками, ведущими в долину, скапливаются очереди. Мы вводим электронные очереди – человек может записаться на определенное время, когда ему удобно спуститься. Он пройдет именно в то время, на которое зарезервирован», – говорят на «Роза Хутор».

Внедрить подобную систему уже решили на «Шымбулаке». «Очереди – это наша насущная проблема. Мы хотим этот опыт (организацию электронных очередей. – «Курсив») перенять у наших коллег и друзей – «Роза Хутор», – говорит Ринат Абдрахманов.

**Не бизнесом единым**

Большинство успешных горных курортов созданы в партнерстве с государством, показывает практика ЕАГК. Частный бизнес может быть инициатором, но не может быть единственным исполнителем в таких значимых проектах: крупные вложения в инфраструктуру (дороги, коммуникации, подъемники) зачастую не окупаются.

«Огромную роль (в становлении курорта «Роза Хутор») сыграло государство, решившее много ключевых вопросов, которые были бы не под силу решить нам самим: транспортная инфраструктура, очистные сооружения. Это взаимодействие (бизнеса и государства. – «Курсив») было очень успешным. Без этого курорт не был бы в таком виде, как сейчас», – уверен Сергей Хворостяный.

«Наш основной и пока единственный инвестор – это государство. Но мы разрабатываем проекты для инвесторов, мы открыты для них», – добавляет председатель правления горного курорта «Шахдаг» Рустам Наджафов.

Партнерство частного бизнеса и государства при строительстве горных курортов – это то, чего пока практически нет в Казахстане.

«Если применить этот опыт (партнерства с государством. – «Курсив») в Алматинском горном кластере (АГК), мы могли бы решить ряд проблем, в том числе экологических. Строительство подъемников между курортами было бы прорывным проектом и показателем того, как можно распределить антропогенную нагрузку. Это позволило бы создать горный кластер с 150 км трасс, привлекательный не только для внутреннего, но и для евразийского и европейского туриста», – уверен Андрей Кукушкин.

«Государство должно сильно помогать отрасли. Инвестиции в инфраструктуру играют большую роль, особенно в горном туризме. Можно посмотреть пример Андорры – маленькая страна, которая имеет много трасс только потому, что государство вложило в инфраструктуру. А кафе, рестораны, аренду отдала частникам. Понимаю, есть. Осталось найти деньги», – резюмирует чрезвычайный и полномочный посол Республики Казахстан в Российской Федерации Даурен Абаев.



## LIFESTYLE

На днях в казахстанский прокат вышел двухчасовой блокбастер «Годзилла и Конг: Новая империя». Война двух самых популярных киночудовищ не вызвала особого восторга у публики, но это не помешало «Курсиву» восхититься Годзиллой как героем и рассказать о его феномене. Как это чудовище завоевало симпатии массовой аудитории?

Галия БАЙЖАНОВА

Динозавроподобный хищник-гигант родился в одной из японских киностудий в 1954 году, а в 2015-м его официально признали гражданином Японии и амбассадором японской поп-культуры. Ему даже дали документы и прописку: Синдзюку-ку, Кабуки-тэ, 1-19-1. Именно по этому адресу располагается здание кинокомпании Toho, выпустившей первый фильм про Годзиллу. Кстати, в Америке вид на жительство Годзилла получил на 11 лет раньше – с 2004 года у него есть своя звезда на голливудской Аллее звезд.

Сейчас про эту жуткую, хорошо плавающую машину для убийства, которая может уничтожить не только своими зубами и когтями, но и лучами атомной энергии, снято 33 японские картины и шесть американских, плюс огромное количество сериалов и игр. Жанры фильмов с Годзиллой очень разнообразны: от комедий, детского и приключенческого кино до ужасов, фантастики, мистики и даже криминальных драм и триллеров. На недавней церемонии вручения призов Американской киноакадемии японская лента «Годзилла минус один», снятая Такаси Ямадзак, получила «Оскар» за лучшие визуальные эффекты. Получилась хорошая рифма – все главные призы в этом году завоевал байопик об отце атомной бомбы «Оппенгеймер», а статуэткой за визуальные эффекты наградили работу о древнем ящере, которого разбудило ядерное оружие.

### История создания Годзиллы

В 1953 году японский продюсер Томоюки Танака посмотрел американский блокбастер «Чудовище с глубины 20 000 саженей», снятый Эженом Лурье. Он рассказывал о динозавре, который пробудился в результате испытаний атомной бомбы в Арктике, доплыл до Америки и устроил переполох в Нью-Йорке. Танака решил, что нужно создать японский вариант монстра, тем более Япония – это единственная страна, чье мирное население пострадало от ядерной атаки и кому как не ей снимать фэнтези про последствия атомного оружия. Говорят, что Годзилла (в японском звучании «Годзира») – это симбиоз двух японских слов «горилла» (горилла) и «кудзира» (кит). При чем тут эти животные, история умалчивает, ведь Годзилла получился химерой из



Кадр из фильма «Годзилла» Toho CO LTD

тираннозавра, игуанодона, стегозавра и аллигатора. Чтобы подчеркнуть связь Годзиллы с ядерным оружием, для прорисовки его кожи дизайнеры взяли за образец келоидные рубцы выживших после бомбардировки Хиросимы.

Интересно, что главный художник оригинального фильма представлял

# 70 ЛЕТ ГОДЗИЛЛЕ

## Как японского монстра полюбил весь мир

Годзиллу гигантским осьминогом, он даже сделал макет, который потом использовали в других проектах. Также не прошел вариант существа с головой в форме ядерного «гриба».

### Докомпьютерный Годзилла был настоящим олицетворением креатива

До визуальных эффектов чудовище играли каскадеры. Первый костюм весил аж 91 килограмм и был невероятно неудобен, более того, оказался вреден для актера. У исполнителя роли Годзиллы возникли проблемы со здоровьем: кислородное голодание, сотрясение мозга, удары электрическим током (глаза и пасть монстра управлялись тремя кабелями) и рваные раны на ногах (костюм был на каркасе из стальной проволоки, которая рвалась и ранила тело). Старались и другие участники команды. Так, башни электропередачи, которые Годзилла плавил своим радиоактивным дыханием, конструировались из воска. Когда подавали свет мощных прожекторов или струи горячего воздуха, они на глазах начинали оплывать.

Невероятно изобретательно отнеслись участники первого фильма про японского ящера и к созданию звуков. Например, для грозного рева Годзиллы композитор проекта Акира Ифукубе играл на контрабасе толстой кожаной перчаткой, потом на записанный звук накладывался эффект реверберации. За тяжелые шаги Годзиллы отвечал звук, который получается, если веревкой бить по железному котлу.

### Почему для японцев Годзилла – это не просто чудовище, которое крушит все на своем пути

Если сравнивать американскую и японские версии фильмов про Годзиллу, то японские всегда кажутся намного глубже, ведь там озвучиваются одна из самых чудовищных трагедий в истории человечества и национальная травма Японии – бомбардировка Хиросимы и Нагасаки. Так, лента 1954 года была настоящим политическим манифестом и высказыванием на тему ядерного оружия и угрозы апокалипсиса. Годзилла – не злое существо, он в ярости, потому что его разбудили глупые люди, именно они своими действиями превратили его в смертельно опасного радиоактивного зверя.

Со временем образ монстра менялся и из страшного и угрожающего существа он стал превращаться в героя, который защищает и оберегает Японию. Годзилла не любит людей, он может растап-



Постер к фильму «Годзилла»

зывает, что на самом деле значит для японцев Годзилла. По ее словам, одна из местных легенд гласит, что жители Японии произошли от драконов, а динозавроподобный Годзилла и есть своего рода дракон. Также она ссылается на слова продюсера Сего Томиямы, который сравнил Годзиллу с синтоистским богом разрушения. Он может уничтожить все дотла, но делает это по собственным законам, а не по человеческим стандартам добра и зла. Следить за тем, как чудовище разносит все вокруг в пыль – это одно из guilty pleasure современного кинозрителя.

### Чей же это герой: японский или американский?

Годзилла настолько популярен как на Западе, так и в Азии, что своим его считают на всех континентах. Идея монструозного героя позаимствована из американского фильма, но при переносе на японскую почву образ получился намного более убедительный. Японистка Семида вспоминает, что нашлись даже исследователи, которые разглядели в этом отлично плавающем чудовище, поднышаемся со дня океана, отголоски героя романа американского писателя Германа Мелвилла – кита-убийцы Моби Дика. У того история разворачивалась в период, когда мир зависел от китового масла, а история Годзиллы происходит в момент открытия ядерной энергии. Как писал еще в 1960-х писатель Комацу Сакэ, Годзилла символизирует страх перед ядерной энергией, которая порождена техническим прогрессом.

В Японии Годзилла появился в 1954 году, а до американского медиапространства этот морской зверь добрался лишь в 1978 году, и то это было в рамках анимационного телесериала, снятого Ханной Барберой совместно с Генри Салерштейном. Сериал назывался «Час

силы Годзиллы». Слухи о покорении американского рынка ходили давно, еще с 1962 года, когда вышел «Кинг-Конг против Годзиллы». Кто-то запустил «утку», что были сняты две версии: японская, в которой победил Годзилла, и американская, в которой одержал победу Конг. На самом деле, в фильме была честная ничья, в финале Конг уплыл в одну сторону, а Годзилла – в другую.

До американских кинотеатров ящер доплыл в 1998 году – Роланд Эммерих (к слову, совсем не фанат японских «Годзилл») снял блокбастер, в котором чудовище с японских берегов атаковало Нью-Йорк. Проект был жестоко раскритикован и авторам пришлось даже отменить сиквел картины. В 2014 году американцы вновь вспомнили о радиоактивном ящере и Гарет Эдвард снял блокбастер, собравший неплохую кассу \$529 млн при бюджете \$160 млн. Затем были разные попытки, в том числе у Адама Вингарда, который выпустил «Годзиллу против Конга» в 2021 году, а сейчас презентует вторую часть проекта: «Годзилла и Конг: Новая империя». Недавно был даже сериал «Монарх: Наследие монстров».

### Новое американское кино про Годзиллу VS новое японское посвящение монстру

Что лучше? Ответ здесь очевиден – японская «Годзилла минус один», снятая Такаси Ямадзак, на голову выше блокбастера, выпущенного в США. И даже не потому, что первой картине вручили «Оскар» за визуальные эффекты. Лента вышла в мировой прокат в ноябре прошлого года, у нас она пока не появилась. Картина рассказывает о событиях в Японии в конце Второй мировой войны и послевоенные годы. Это история молодого летчика-камикадзе (Рюносукэ Камики), который не выполнил зада-

ние, и, струсив, решил вернуться на базу. В момент его возвращения на их пост нападает зверь невероятных масштабов – Годзилла, разбуженный военными действиями людей. Но парень и здесь струсил, и вся его часть погибла от лап ящера. Мужчина не сделал хакари, как это призывает самурайский кодекс, и вынужден нести груз вины за содеянное всю оставшуюся жизнь, поэтому когда Годзилла вновь объявится у берегов Японии и отправится уничтожать Токио, он попытается загладить ошибки своей молодости.

«Годзилла минус один» – это анти-военная семейная история, которая рассуждает о подвигах, воинской чести и ответственности человечества за все содеянное. Вручение фильма награды на главной американской премии можно считать одним из жестов признания трагедии, во всяком случае, со стороны кинематографической общественности США. Впрочем, визуальные эффекты там действительно потрясающие – чудовище переламывает пополам военные суда и поезда, самолеты с бомбами летят ему прямо в пасть и эффектно взрываются, атомные лучи Годзиллы разносят все в щепки... Можно перечислять еще долго, это надо видеть.

### Что не так в идущей в прокате картине «Годзилла и Конг: Новая империя»

После событий предыдущего фильма, где Конг и Годзилла победили общими усилиями Мехогодиллу и пришли к чему-то вроде вынужденного перемирия, планета разделена. Годзилла бродит по поверхности Земли, отдыхает, устраивая дебоши у берегов Франции и невольные нападения на людей в случайной стране. На самом деле он не хочет причинять вред людям, просто решил охранять человечество от других смертоносных титанов, а битвы с ними порой заканчиваются для землян плачевно. Гигантская горилла же осваивает новое место обитания – Полуземлю. Так называют подземное царство, в котором сохранена доисторическая фауна. Однажды у Конга разболится зуб и он вылезет на поверхность земной коры, чтобы ему оказали стоматологические услуги – Годзилла в бешенстве, копит атомную энергию для эпохальной битвы. Но вскоре выясняется, что виной всему не Конг, а новая угроза. Кто-то из самого земного ядра отчаянно просит помощи.

В итоге в путешествие в центр Земли отправляются и монстры, и люди. В команде хомо сапиенс доктор Эндрюс (Рекс Холл) из «Монарха», ее приемная слабшлыщая дочь из исчезающего народа иви Дия (Кэйли Хоттл), ветеринар Трэппер (Дэн Стивенс) и подкастер Берни (Брайан Тайри Генри). Им предстоит поддержать Конга, заманить Годзиллу на битву в подземелье и победить скрывающихся там врагов: злобного гигантского примата Кинга Скару, его подневольного «коня» – титана Тиамата, который может заморозить кого угодно и хоть устроит ледниковый период. На помощь Конгу и Годзилле придет местное божество – огромная бабочка Мотра и забавный рыжий примат-детеныш.

Эпические битвы устроены и в подземелье, и на Земле – в Риме, у берегов Франции, на фоне египетских пирамид в Каире и даже в Рио-де-Жанейро. Если первое время зритель получает удовольствие от батальных сцен, то потом наблюдение за ними превращается в нудную работу, ведь в сердцевине истории нет ничего цепляющего. Авторы хотели сделать и семейное кино, и развлекательное, и инклюзивное с забористым экшеном, но без хорошего сценария это не работает, перестарались, чтобы всем угодить. И теперь оно больше напоминает какую-то скучную спартакиаду, только в качестве спортсменов выступают монстры.

Годзилла здесь борется на стороне людей, но заслуживал он куда большего, чем эта блеклая история, напичканная спецэффектами. Остается ждать в прокате «Годзиллу минус один».

### Объявления

● ТОО «Сагдажан Тур», БИН 221040008716, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, ул. Бокейхана, д. 27/2, кв. 131. Тел.: +7 705 171 77 17, +7 707 333 08 49.

● ТОО «Хочу! Travel», БИН 230440041840, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Улы Дала, д. 46. Тел. +7 775 135 44 14.

● ТОО «МВБИУС», БИН 220640003175, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, ул. Манаса, д. 9, кв. 106а. Тел. +7 775 230 56 36.

● ТОО «Ability Corp», БИН 170540014794, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманова, д. 50, оф. 204а. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «Bakaf Engineering Company», БИН 231140021283, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, мкр. Кунгей, ул. Ондасынова, д. 49.

● ТОО «ША.С.», БИН 180240029436, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, ул. Учетный квартал 018, д. 44.

● ТОО «СОМУРА», БИН 071040003574, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, ул. Лободы, д. 3а, кв. 31.

● ТОО «Madonna kz», БИН 181140024523, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Актау, 28 17 78. Тел. +7 708 152 72 92.

● ТОО «medet.sk494», БИН 230140017361, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Береке, ул. Астана, д. 8. Тел. +7 708 684 96 46.

● ОО «Шыгыс Табигаты», БИН 051240016311, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Усть-Каменогорск, ул. Потанина, д. 14. Тел. +7 777 311 36 88.

● ТОО «ДэмВом», БИН 2006 4000 3611, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня

публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Айтматова, д. 29а. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «ДэмВом», БИН 200640003651, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Айтматова, д. 29а. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «Кайнар АСТ», БИН 14114000 9473, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Жумабаева, д. 34/7, кв. 5. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «Сормайтремстрой», БИН 131140020185, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сейфуллина, д. 4/1 ВП-28. Тел. +7 701 256 17 11.

● Утеранный договор купли-продажи доли в уставном капитале ТОО «КОПЫР», удостоверенный нотариусом Ирангаипқызы Гульнарой, реестр 1035 от 04 мая 2022 года, считать недействительным.

● Открыто наследственное дело после смерти гр. Ульizio Ольги Ивановны, умершей 25.08.2021. Всех наследников просим обратиться к нотариусу города Алматы Тулеповой К. Д. по адресу: г. Алматы, мкр. 10, д. 12, н.п. 97 до 08.04.2024. Тел. +7 701 500 60 70.