

# КУРСИВ



**БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:**  
СИГНАЛ ПРОШЕЛ

стр. 3

**БАНКИ И ФИНАНСЫ:**  
ЧИСТЫЙ ДОХОД МЕСТАМИ  
НЕ РАСПРЕДЕЛЯТЬ

стр. 6

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:**  
ШОКОЛАДНАЯ ЛИХОРАДКА

стр. 11

**LIFESTYLE:**  
ИНДЕКС МАГИИ БРЕНДА

стр. 12

[kursiv.media](#) [kursiv.media](#) [kursivmedia](#) [kursiv.media](#) [kzkursivmedia](#)



Новый выпуск  
Вы найдете внутри

## T+1 переходит все границы

В конце мая биржи США, Канады и Мексики перешли на единый режим расчетов ценными бумагами с T+2 на T+1. В режиме с поставкой «завтра» также работают биржи России, Индии и Китая. Рассматривают переход на T+1 и европейские площадки. С чем связан тренд и как он отразится на частных инвесторах – в материале «Курсива».

Айгуль ИБРАЕВА

### Активы

Американские биржи с 28 мая перешли на новый режим торгов и расчетов. Цикл расчетов по сделкам в американском депозитарии Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) сменился с T+2 на T+1. Раньше расчеты по сделкам на NYSE, NASDAQ и других площадках США проходили на второй рабочий день от даты сделки. Теперь – на следующий рабочий день от даты сделки. Одновременно на новый режим торгов перешли площадки Канады и Мексики.

> стр. 5



## Самострой

Инвесторы Esentai City достраивают жилье за свой счет

**Уголовное дело о мошенничестве возбуждено в отношении учредителей и руководителей компании-застройщика Esentai City. Сроки сдачи элитного района в предгорьях давно пропущены, но почти две сотни покупателей так и не получили недвижимость. Некоторые из них, чтобы заехать в свои квартиры, достраивают дома своими силами.**

Наталья КАЧАЛОВА

«Нет-нет, судебные дела с Алмасом Абдыгаппаровым никак не отразятся на стройке, он ведь

просто сотрудник, – уверяли корреспондента «Курсива» в отделе продаж Esentai City в сентябре 2021-го. – Первую и вторую очередь сдадим до конца 2022 года, третью – в 2023 году. Мы нашли партнеров на обустройство парковой зоны (должна была разделять зоны жилой и офисной застройки. – «Курсив»), которые выдвинули требования завершить проект (1-2-я очередь) в 2022 году, чтобы потом парк не занесло строительной пылью».

На тот момент строительная техника на территории Esentai City еще работала, металлические каркасы зданий второй очереди были возведены. У проекта имелись и «якорные» покупатели – половину офисных зданий строили для Народного банка (в обмен на продажу в 2016 году Казком-

мерцбанком 31 га земли под застройку), а половину вилл в третьей очереди пожелали выкупить представители американского посольства.

Но спустя почти три года парк в Esentai City так и не появился, металлические каркасы малоэтажек второй очереди лишь оделись в бетон, некоторые из них обрели клинкерные фасады, а на месте третьей очереди – заброшенный котлован. Хотя сроки сдачи объекта давно прошли (в договорах с покупателями были указаны 2018–2021 годы), на территории элитного городка по-прежнему зияют пустотами широкие глазницы панорамных окон и высятся строительные заборы.

> стр. 9



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ  
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: Shutterstock/labeltram

## Не решето, но сито

Насколько уязвим перед кибератаками казахстанский бизнес?

**Какова фактическая готовность бизнеса противостоять кибератакам? Чтобы ответить на этот вопрос, «Курсив» объединил экспертизу с российского рынка (экспертов, выступивших в рамках второго международного фестиваля PHDays) и казахстанского, у которого пока есть шанс поучиться на чужих ошибках.**

Сергей ДОМНИН

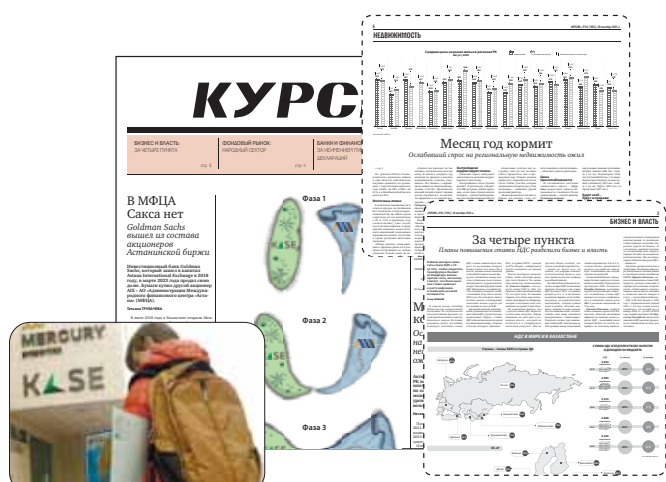
### Атака за атакой

Нарастающее количество угроз и инцидентов в сфере кибербезопасности фиксируется по всему миру. Из Глобального обзора ВЭФ по кибербезопасности – 2024 приводятся итоги опроса 120 топ-менеджеров компаний со всего мира: 29% респондентов признаются, что в последние 12 месяцев пережили киберинциденты, в итоге которых понесли материальные потери. Из пострадавших 41% сообщили, что атака произошла через третью сторону. Сами себя защищенными до уровня сохранения минимальной жизнеспособности считают лишь менее 30% респондентов ВЭФ, и это

преимущественно крупные организации с большими бюджетами на ИБ. Малый и средний бизнес сигнализирует, что ему не хватает ни средств, ни специалистов.

Показательная ситуация в РФ, которая испытывает повышенное внимание хакеров на протяжении последних лет. Разные российские ИБ-игроки фиксируют различные разрезы ситуации, но сходятся они в одном: год за годом если не количество, то сложность и разнообразие кибератак на компании растут, а возможности компаний сопротивляться им оставляют желать лучшего.

> стр. 7



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2024 года

# Банки и венчур: пора снять барьеры



Вадим НОВИКОВ,  
антимонопольный экономист,  
assistant professor «Алматы  
менеджмент университет» (Alma U)

Венчурное финансирование зачастую рассматривается как важный инструмент развития инновационной экономики и диверсификации экономики Казахстана. Президент страны Касым-Жомарт Токаев в своем Послании народу 2023 года подчеркнул необходимость решения правовых и финансовых вопросов для стимулирования инвестиций в инновационные проекты, а также повышения роли банков в корпоративном кредитовании. Политические партии AMANAT и Respublica в своих предвыборных платформах также говорили о развитии венчурного финансирования, отмечая его важность для стартапов и инноваций.

Несмотря на политическое внимание к сектору, по данным отчета «Венчурный капитал в Центральной Азии и на Кавказе» за 2023 год, объем венчурного финансирования в Казахстане составил всего \$80 млн (RISE Research, BGlobal Ventures, & EA Group. (2024). Venture capital in Central Asia and the Caucasus 2023). Это значительно меньше, чем во многих других странах, и свидетельствует о недостаточном развитии данного рынка. Более того, исследование GEM (Global Entrepreneurship Monitor National Report: Kazakhstan 2020/2021) показало, что с 2017 по 2020 год доступ к венчурному финансированию для предпринимателей в Казахстане даже снизился. Пока неизвестно, покажут ли новые данные перемену тренда. В целом объем венчурного финансирования в процентах от ВВП в Казахстане примерно в два раза ниже среднего для Европы показателя 0,058% ВВП (данные из Investing in Europe: Private Equity Activity 2023).

Развитие венчурной индустрии обычно зависит от таких факторов, как качество правовых институтов, уровень экономической свободы, развитость фондового рынка, а также наличие квалифицированных кадров и господдержки (Wang, L. & Wang, S. (2012). Economic freedom and cross-border venture capital performance.; Zatak, Z. (2023). The role of government in entrepreneurial finance: Venture capital investing and innovation.)

В Казахстане одной из основных причин недостаточного развития венчурного финансирования являются законодательные ограничения, наложенные на банки в отношении инвестиций в венчурные фонды. В то время как ключевая ликвидность в экономике сконцентрирована в банковском секторе, прибыль организаций, управляющих инвестиционным портфелем,

составила лишь 0,8% от чистой прибыли банковского сектора в 2023 году (27,8 млрд против 2,2 трлн тенге). Текущие нормативные акты фактически запрещают банкам инвестировать в непубличные венчурные фонды, что создает дефицит финанси-

рования для инновационных проектов.

В то же время успехи таких казахстанских компаний, как Raqoq (разработчик передовых решений для управления парковками, работающий в 22 странах) и Clockster (создатель HRM-системы для учета рабочего времени и автоматизации процессов управления персоналом, активно продвигающийся в ЮВА), демонстрируют потенциал страны в создании инновационных продуктов и услуг, востребованных на глобальном уровне. Эти компании попали в фокус исследования «скрытых чемпионов» (hidden champions), проводимого Школой предпринимательства и инноваций AlmaU, целью которого является изучение относительно небольших и малоизвестных широкой публике компаний, становящихся лидерами в своих специфических рыночных

нишах на глобальном уровне. Снятие ограничений на инвестиции банков в венчурные фонды могло бы способствовать появлению новых подобных историй успеха.

Предлагаемые изменения в законодательство, разрешающие банкам инвестировать в непубличные венчурные фонды, не только устраняют существующие противоречия и соответствуют международному опыту, но и перекликаются с актуальными инициативами правительства. Хотя законопроект об инновациях, запланированный правительством к внесению осенью 2024 года, фокусируется на других вопросах, ранее рассматривалась более широкая либерализация инвестиций в венчурные фонды для банков, страховых и пенсионных компаний, что указывает на наличие поддержки предлагаемых мер в госаппарате.

Таким образом, для развития венчурного финансирования в Казахстане необходимо внести изменения в регуляторные нормы, разрешив банкам и банковским холдингам инвестировать в венчурные фонды независимо от того, обращаются ли акции этих фондов на бирже. Предлагаемая мера полностью соответствует действующему законодательству и передовой международной практике, отвечает целям, поставленным руководством страны, и обеспечивает прямую выгоду банковскому сектору.

На чем основана уверенность в необходимости и своевременности предлагаемых изменений? Существующее законодательство Республики Казахстан создает противоречивую ситуацию в отношении инвестиций банков в венчурные фонды. С одной стороны, банкам разрешается приобретать до 100% доли в стартапах, использующих ис-

кусственный интеллект или занимающихся инновационной деятельностью, что, по сути, является прямыми инвестициями в высокорискованные проекты. С другой стороны, банкам запрещено инвестировать в венчурные фонды, которые предлагают более диверсифицированный и менее рискованный подход к инвестированию в инновации. Такое положение дел не только противоречит логике, но и идет вразрез с задачами, поставленными руководством страны.

В своем Послании 2023 года президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев призвал развивать венчурное финансирование и снижать требования к банкам для увеличения их роли в финансировании реального сектора. Либерализация участия банков в венчурных фондах позволит решить обе эти задачи одновременно: развивать венчурное финансирование и снижать требования к банкам. Таким образом, предлагаемая корректировка законодательства не только устранит существующее противоречие, но и обеспечит выполнение целей, поставленных руководством страны.

Международный опыт также свидетельствует в пользу предлагаемых изменений. Согласно отчету Investing in Europe: Private Equity Activity 2023, в 2023 году доля банков в общем объеме привлеченного капитала венчурных фондов в Европе составила 5%, достигая 10% в странах Центральной и Восточной Европы. Факт наличия инвестиций банков в венчурные фонды в других странах показывает, что полный запрет в Казахстане является аномалией, в то время как конкретная доля может варьироваться.

Исследования также подтверждают, что инвестиции в венчурные фонды могут принести банкам ряд преимуществ. Во-первых, как показало исследование Building relationships early: Banks in venture capital (Hellmann, Lindsey, & Puri, 2003), банки не просто получают доступ к долгосрочным отношениям с инновационными компаниями, открываящим возможности для будущего кредитования, но и активно пользуются этими возможностями, предоставляя кредиты компаниям из своих венчурных портфелей на более выгодных условиях. Во-вторых, инвестиции в венчурные фонды позволяют банкам диверсифицировать свои портфели, снижая риски и повышая потенциальную доходность. В статье Bank entry into the venture capital industry (Fiet & Fraser, 1994) авторы обнаружили низкую корреляцию доходности между акциями банков и венчурным капиталом в США, что указывает на значительный потенциал диверсификации.

Таким образом, разрешение банкам инвестировать в непубличные венчурные фонды не только устраняет противоречие в пруденциальном регулировании и обеспечивает выполнение задач, поставленных руководством страны, но и соответствует передовой международной практике, подтвержденной эмпирическими исследованиями. Эта мера принесет прямую выгоду банковскому сектору, увеличивая потенциальную прибыль и снижая общий риск портфелей, а также будет способствовать развитию венчурного финансирования и инновационной экономики Казахстана в целом.

Если подытожить все вышесказанное, мы приходим к выводу, что текущие ограничения на инвестиции банков в венчурные фонды напоминают попытку вырастить дерево инноваций, не позволяя его поливать. Пришло время устранить это противоречие и позволить банковскому сектору стать катализатором инновационного роста.

## Средства, привлеченные от разных категорий инвесторов

2023 г. – дополнительная сумма, собранная в течение года, % от общей суммы

	Все фонды частного капитала (All Private Equity Funds)	Венчурные фонды (Venture Capital Funds)	Выкупные фонды (Buyout Funds)	Фонды роста (Growth Funds)
Академические учреждения	0%	0%	0%	1%
Банки	4%	5%	4%	5%
Рынки капитала	0%	0%	0%	0%
Корпоративные инвесторы	4%	13%	3%	6%
Эндаументы и фонды	5%	2%	6%	3%
Семейные офисы	7%	9%	6%	8%
Фонды фондов	11%	5%	12%	13%
Государственные агентства	7%	37%	3%	15%
Страховые компании	8%	6%	9%	5%
Другие управляющие активами	7%	3%	8%	5%
Пенсионные фонды	24%	7%	27%	19%
Частные лица	8%	10%	6%	18%
Суверенные фонды	12%	2%	16%	2%

Источник: Invest Europe. (2024). Investing in Europe: Private Equity Activity 2023. Invest Europe.



Фото: Shutterstock/vevistro

### «Уважаемые абоненты АО «Казахтелеком»!

Настоящим уведомляем, что Приказом АО «Казахтелеком» от 30.05.2024 №149 были внесены изменения и дополнения в Публичный договор на оказание услуг телекоммуникаций для физических лиц (далее – Договор). С обновленной версией Договора можно ознакомиться здесь: [www.telecom.kz](http://www.telecom.kz) в разделе «Помощь и поддержка».

### «Құрметті «Қазақтелеком» АҚ абоненттері!

«Қазақтелеком» АҚ 2024 жылғы 30 мамыр айынан бастап №149 бұйрығымен жеке тұлғаларға телекоммуникация қызметтерін ұсыну туралы жария келісімге өзгертулер мен толықтырулар енгізілгенін хабарлаймыз. Келісімнің жаңартылған нұсқасын «Қазақтелеком» АҚ ресми сайтында таба аласыз: [www.telecom.kz](http://www.telecom.kz) Анықтама және қолдау бөлімінде».

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

Газета издается с 24 июля 2002 г.  
Собственник: ТОО «Айтеко Partners»  
Адрес редакции: А0507М5, РК,  
г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж.  
Тел./факс: +7 (727) 232 24 46  
E-mail: [kursiv@kursiv.kz](mailto:kursiv@kursiv.kz)

Генеральный директор:

Эльмар МУРТАЗАЕВ

Главный редактор:

Мира ХАЛИНА

Редакционный директор:

Максим КАЛАЧ

m.kalach@kursiv.media

Шеф-редактор:

Татьяна НИКОЛАЕВА

t.nikolaeva@kursiv.media

Редактор отдела «Финансы»:

Виктор АХРЕМУШКИН

v.akhremushkin@kursiv.media

Редактор отдела «Недвижимость»:

Наталья КАЧАЛОВА

n.kachalova@kursiv.media

Редактор Kursiv Research:

Аскар МАШАЕВ

a.mashaev@kursiv.media

Редактор отдела

«Потребительский рынок»:

Анастасия МАРКОВА

a.markova@kursiv.media

Редактор отдела «Инвестиции»:

Айгуль ИБРАЕВА

a.ibraeva@kursiv.media

Обозреватель отдела

«Фондовый рынок»

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректор:

Светлана ПОЛЫПЧЕНКО

Татьяна ТРОЦЕНКО

Елена КОРОЛЕВА

Билье-редактор:

Илья КИМ

Верстка:

Елена ТАРАСЕНКО

Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:

Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:

Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:

Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (727) 257 49 88

i.kurbanova@kursiv.media

Руководитель по рекламе и PR:

Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ

Тел.: +7 (707) 950 88 88

sagabek-zade@kursiv.media

Административный директор:

Ренат ГИМАДИНОВ

Тел.: +7 (707) 186 99 99

g.renat@kursiv.media

Представительство

в Астане:

РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,

БЦ «На Водно-зеленом

бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203

Тел.: +7 (7172) 28 00 42

astana@kursiv.media

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 РПЖ «Дәуір».

РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17

Тираж 8 000 экз.

Информационная продукция данного

печатного издания предназначена

для лиц, достигших 18 лет и старше

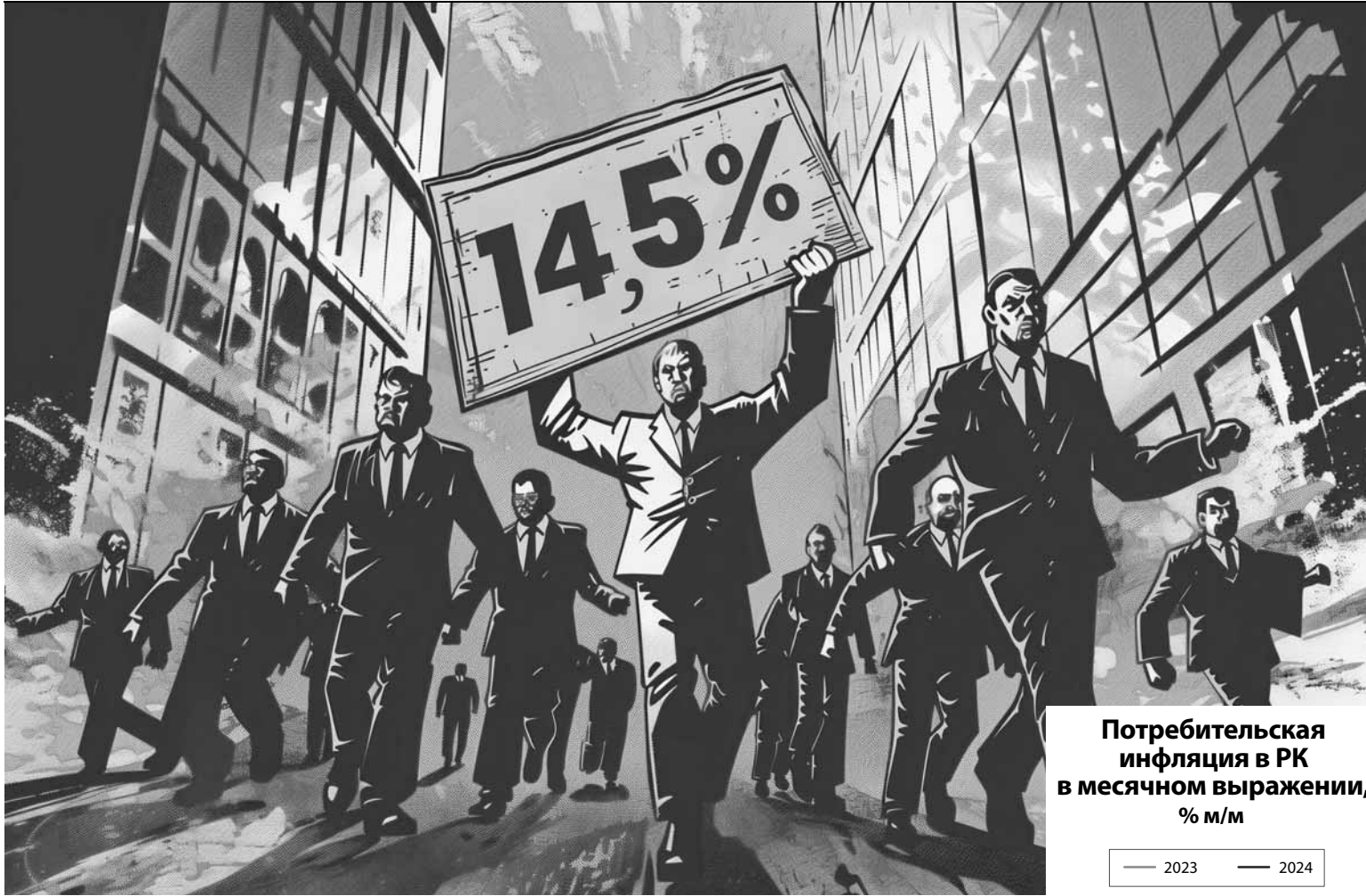
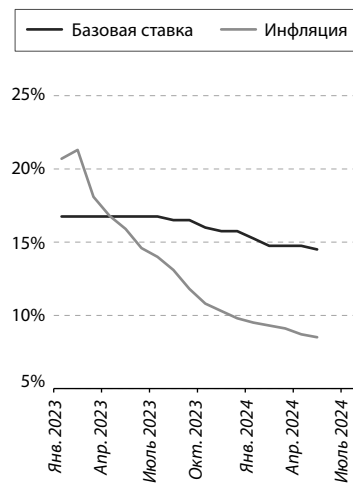


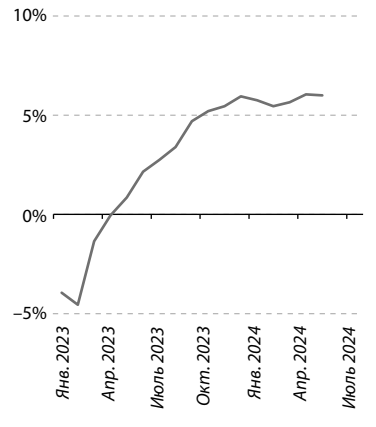
Фото: Илья Ким

**Базовая ставка НБ РК и динамика потребительской инфляции, %**



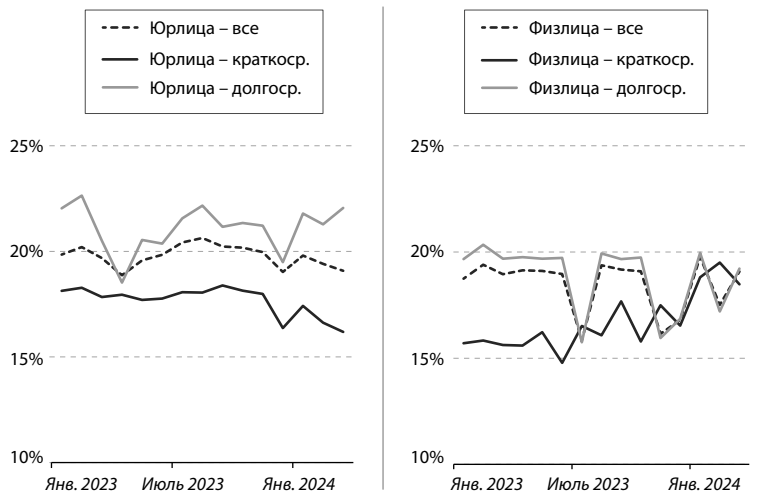
Источник: НБ РК, БНС АСПР РК

**Дифференциал между базовой ставкой НБ РК и значением потребительской инфляции (г/г)**



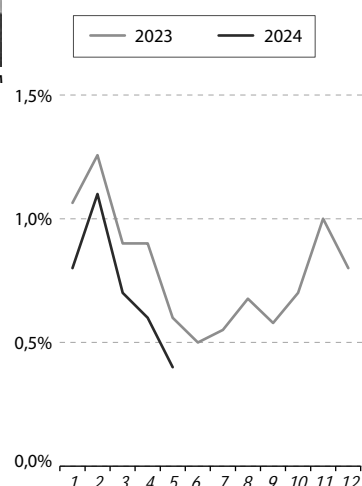
Источник: расчеты Kursiv Research по данным НБ РК и БНС АСПР РК

**Средневзвешенные ставки по тенговым кредитам, выдаваемым коммерческими банками РК, в разрезе срочности, %**



Источник: БНС АСПР РК

**Потребительская инфляция в РК в месячном выражении, % м/м**



Источник: БНС АСПР РК

# Сигнал прошел

## Нацбанк вновь снижает базовую ставку, ссуды бизнесу становятся дешевле

После небольшой паузы Национальный банк РК вернулся к снижению траектории базовой ставки: на заседании комитета по денежно-кредитной политике НБ РК 31 мая было решено снизить ее на 25 базисных пунктов, до 14,50%. ДКП остается жесткой, но даже на фоне ее осторожного смягчения ставки по выданным коротким кредитам бизнесу с начала года сократились на 1,4 п. п. Этот успех необходимо развивать.

Сергей ДОМНИН

ной политики, продолжением реформ в сфере регулируемых цен, возрастанием давления со стороны внутреннего спроса при незагоренных инфляционных ожиданиях и геополитической напряженностью», – отметили в НБ РК.

«Достижение цели по инфляции в 5% в среднесрочной перспективе требует проведения умеренно жесткой денежно-кре-

дитной политики, продолжением реформ в сфере регулируемых цен, возрастанием давления со стороны внутреннего спроса при незагоренных инфляционных ожиданиях и геополитической напряженностью», – отметили в НБ РК.

«Достижение цели по инфляции в 5% в среднесрочной перспективе требует проведения умеренно жесткой денежно-кре-

Уровень реальной ставки по итогам мая 2024 года находится близко к пиковому значению за последние несколько лет – 6,0%. Но даже небольшое смягчение жесткой монетарной политики уже дает позитивные подвижки в кредитовании бизнеса.

са, в особенности краткосрочные кредиты юрлицам.

Статистика НБ РК показывает снижение ставок по кредитам, выданным банковским сектором субъектам предпринимательства, в первые четыре месяца года. В среднем ставки субъектам предпринимательства сократились с 18,4% в январе до 17,5% в апреле. Наиболее заметное удешевление выдаваемых ссуд наблюдается для предприятий в промышленности: горнодобывающим предприятиям в апреле займы доставались по ставкам в среднем на 5,9 п. п. ниже, чем в январе, обрабатывающим – на 0,6 п. п.

Снижение произошло за счет корректировки ставок по наиболее чутко реагирующим на смену монетарной политики краткосрочным кредитам бизнесу: если в январе короткие деньги стоили субъектам предпринимательства 17,4%, то в апреле – 16,0%.

Нельзя уверенно говорить о том, что ситуация с привлечением заемного финансирования для казахстанского бизнеса стала комфортной. Короткие кредиты машиностроительному сектору выдаются по ставкам около 18%, длинные деньги достаются отрасли почти по 20%. На таких же условиях привлекают долгосрочные кредиты предприятия, выпускающие продукты питания, производители электротехники, а для текстильной промышленности ставки еще выше – около 22%.

Стоимость денег для бизнеса повышают сложный инфляционный фон, сохраняющаяся высокая неопределенность относительно внешних условий, проблемы с финансовым состоянием самих предприятий-заемщиков и спросом на рынках, где они представлены.

Вклад жесткой денежно-кредитной политики в стоимость денег наиболее заметен, поэтому на следующем, июльском заседании комитета Нацбанк с высокой вероятностью продолжит смягчать ДКП.

**Хорошо и даже лучше**

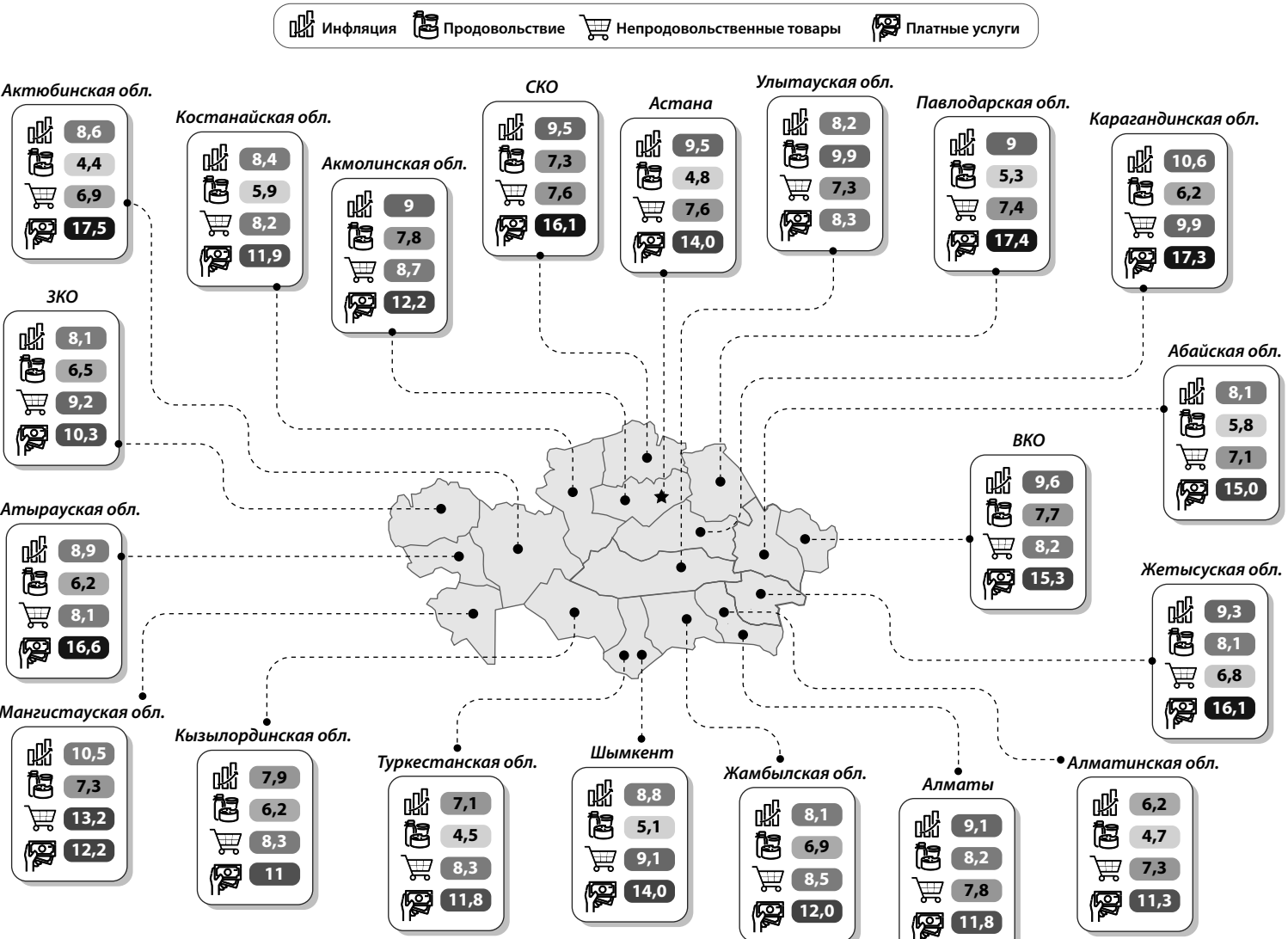
В последние 10 месяцев регулятор принимал решение снизить ставку шесть раз из семи возможных. Майское решение НБ РК объясняет прежде всего тем, что траектория инфляции, которая пока неуклонно движется вниз, совпадает с прогнозами банка.

«На фоне благоприятной ситуации с внешними ценами на продовольствие наблюдается заметное снижение по продовольственной компоненте инфляции. Непродовольственная инфляция также замедляется, несмотря на устойчивый спрос и ускорение потребительского кредитования. Рост стоимости платных услуг ускорился под влиянием удорожания ЖКУ», – отмечается в релизе казахстанского ЦБ.

Цены на жилищно-коммунальные услуги в последние пару лет действительно набрали высокий темп (+17,6% в мае 2024-го, +14,9% в мае 2023-го), но пока не могут существенно ускорить композитный показатель, который и замедляется в годовом выражении (до 8,5% после 8,7% в апреле 2024-го), и не показывает высокого темпа в месячном (0,4% м/м при среднем за последние пять лет майском показателе в 0,8%).

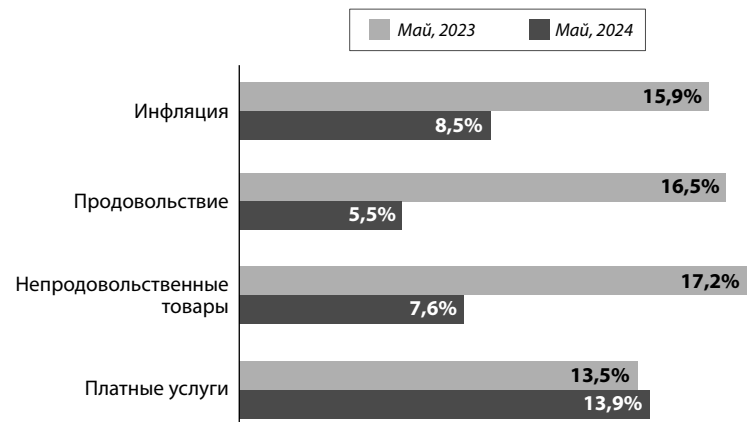
Внешний инфляционный фон в Нацбанке оценивают как стабильный. «Мировые цены на все виды продовольствия, за исключением растительных масел, продолжают снижаться в годовом выражении. Внешние денежно-кредитные условия остаются жесткими: как ФРС, так и ЕЦБ пока не переходят к смягчению монетарных условий и продолжают удерживать ставки на ограничительных уровнях», – описывают ситуацию в НБ РК, отмечая, что на короткой дистанции давление на цены в Казахстане усилит разгон ин-

**Потребительская инфляция и ее компоненты в разрезе регионов РК (апрель, 2024)**



Источник: БНС АСПР РК

**Компоненты потребительской инфляции в РК, % г/г**



Источник: БНС АСПР РК

фляции в РФ, но и там ситуация под контролем.

Нацбанк не стал корректировать свой прогноз по инфляции – 7,5–9,5% в 2024-м и 5,5–7,5% в 2025-м с приближением к целевому уровню в 5% к 2026 году. «Основные риски прогноза инфляции связаны с неопределенностью параметров бюджет-

дитной политики в течение продолжительного времени. Стабильное замедление устойчивой части инфляции будет формировать пространство для дальнейшего осмотрового снижения базовой ставки. Текущие денежно-кредитные условия призваны закрепить имеющийся прогресс в замедлении инфляционных процессов и направлены на стабилизацию инфляционных ожиданий, – подчеркивают в регуляторе. – Национальный банк не реагирует повышением ставки на прямые эффекты от реформы регулируемых цен, при этом внимательно отслеживает влияние вторичных эффектов».

**«Мягкая» серия?**

«Позитивным сигналом для нас является наметившееся замедление устойчивой части роста цен в марте – апреле текущего года. Однако в то же время вновь наблюдается рост инфляционных ожиданий. Это подтверждает необходимость

ров пока предостаточно, общая траектория его политики на ближайшие несколько кварталов становится все более ясной: ДКП будет осторожно, но последовательно смягчаться.

**Цены и регионы**

Динамика потребительской инфляции в целом по стране уже на протяжении последних 15 месяцев замедляется, однако темпы этого процесса неравномерны от региона к региону. Основываясь на полных апрельских данных по инфляции в регионах, Kursiv Research попытался нарисовать инфляционную карту РК.

По итогам апреля 2024 года регионом с самой высокой годовой динамикой роста потребительских цен стала Карагандинская область: при среднереспубликанских 8,7% роста цен в Карагандинском регионе цены выросли на 10,6%. На втором месте с минимальным отставанием идет Мангистауская область (+10,5%), третья – Восточно-Казахстанская (+9,6%). Самая низкая инфляция в южных регионах: Алматинской (+6,2%), Туркестанской (+7,1%) и Кызылординской (+7,9%) областях.

Самая высокая продовольственная инфляция фиксируется в Улытауской области (+9,9% на

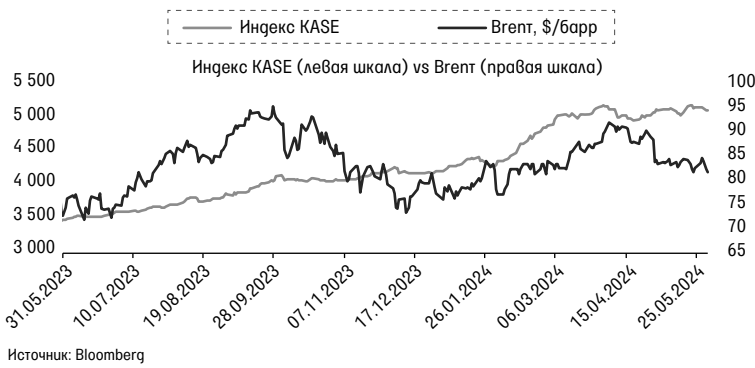
фоне среднереспубликанских 6,3%), а также в Алматы (+8,2%) и области Жетысу (+8,1%). Куда меньший рост цен на продукты питания статистики отметили в Актюбинской (+4,4%), Туркестанской (+4,5%) и Алматинской (+4,7%) областях.

Наиболее высокие темпы инфляции непродовольственных товаров наблюдались в Мангистау (+13,5%) и в среднем по РК – 7,6%), Карагандинской (+9,5%) и Западно-Казахстанской (+8,8%) областях. Алматинская область отличилась низким темпом роста цен и в этом компоненте (+5,2%).

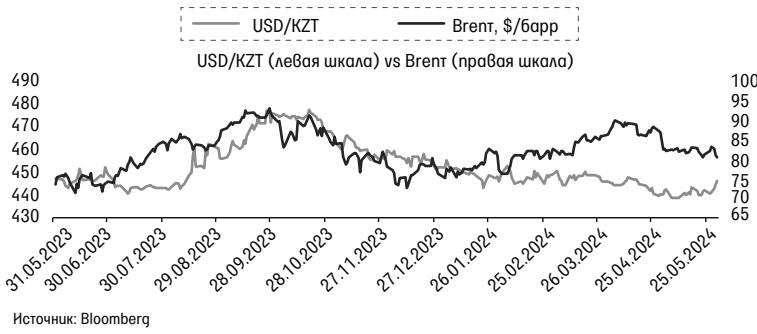
Платные услуги дорожают (+13,5%) по всей стране, но в апреле 2024-го наиболее динамичный рост цен наблюдался в Актюбинской, Павлодарской и Карагандинской областях, где динамика различается на десятую долю процента: 17,5; 17,4 и 17,3% соответственно. Самые низкие темпы роста – 8,3% в Улытау – все равно выглядят впечатляющими.

# ИНВЕСТИЦИИ

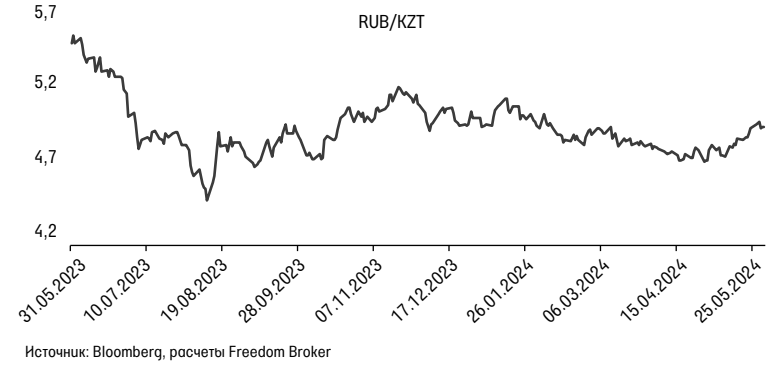
**Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent май 2023 – май 2024**



**Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге июнь 2023 – май 2024**



**Динамика пары рубль/тенге июнь 2023 – май 2024**



# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## Май, 2024

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

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

### Индекс KASE остается в районе 5000 пунктов

В мае цены на нефть сорта Brent снизились на 7,4% и достигли \$81,3 за баррель. Негативный тренд был задан в начале месяца, когда цены резко упали на фоне сообщений о возможном прекращении огня на Ближнем Востоке, а также о неожиданном для рынка росте складских запасов нефти в США. В середине месяца цены падали на ожиданиях по выходу данных по инфляции в США (эти данные влияют на решение ФРС по ставке). Инфляция оказалась ниже ожиданий рынка, что позволило ценам на нефть сделать неплохой отскок. В конце мая цены вновь снизились на фоне слабого спроса на бензин в США и новых экономических данных. Так, спреды на крекинг упали до минимума февраля, что указывает на снижение цены на бензин и спроса на него. К тому же резко выросли запасы бензина в США.

Индекс KASE в мае незначительно вырос на 0,5%, оставшись в районе 5000 пунктов. Наибольший рост в мае показали акции Банка ЦентрКредит и Kaspi.kz. Акции БЦК выросли еще на 12,3%, продолжая прибавлять в цене 11-й месяц подряд. На этот раз факторами могли стать отчеты по итогам 2023 года и I квартала 2024 года. Чистая прибыль банка в I квартале увеличилась на 79% г/г и достигла рекордных 45 млрд тенге, процентные доходы выросли на 68% г/г. АДР Kaspi.kz на NASDAQ в мае выросли на 7,3%, показав рост вместе с широким американским рынком (индекс Nasdaq прибавил 6,8%), а также после того, как были утверждены очередные дивиденды в размере 850 тенге на акцию по итогам I квартала. В то же время в мае заметно упали акции Народного банка и «Эйр Астаны».

### Майский разворот для тенге

Тенге в мае ослаб к доллару примерно на 1,3%, а последнее значение обменного курса составило 447,3 тенге, хотя в конце первой декады курс уходил ниже 439 тенге впервые с марта 2023 года. Но в конце мая случилась довольно сильная волна роста пары доллар/тенге, которая все же пока находится в рамках общего нисходящего тренда, наблюдаемого в этом году. Дальнейшее среднесрочное движение курса в рамках технического анализа, скорее всего, будет зависеть от динамики в первой половине июня. Если мы увидим рост обменного курса выше 452 тенге, то это будет означать завершение этой среднесрочной волны падения доллара. В мае Нацбанком было продано \$800 млн из Национального фонда, а нетто-продажи за вычетом покупок валюты для ЕНПФ составили \$300 млн. Этот показатель попадает в тройку минимальных за последние два года. В июне Нацбанком прогнозируется новый минимум по нетто-продажам валюты примерно в \$100 млн. Из Нацфонда планируется продать валюту в размере \$350–450 млн, а объемы покупки для ЕНПФ предполагается снизить до \$250–350 млн. Все это дает сигнал рынку о том, что дальнейшее укрепление тенге маловероятно. Отметим также, что за первые три месяца 2024 года импорт Казахстана снизился на 10,6% г/г, а экспорт упал на 1,9% г/г. Тем самым за I квартал saldo торгового баланса выросло на 25% г/г и 33% к/к, что, вероятно, оказало значительное влияние на укрепление тенге в январе – марте.

В мае российский рубль укрепился более чем на 3% к доллару. На рынке укрепление больше всего связывают с едиными налоговыми днями, которые пришлось на 2 и 28 мая. С другой стороны, отмечается общее снижение доллара, выраженное падением индекса доллара на 1,6% в мае. В середине мая была еще одна волна укрепления рубля на фоне завершения формирования нового правительства РФ.

облигаций США дали почву для некоторого восстановления доллара во второй половине месяца.

Как уже было отмечено, ФРС в начале мая сохранила ставку, так же как и Банк Англии. ЕЦБ проведет заседание 6 июня, на нем ожидается первое за долгое время снижение ставки с 4,5 до 4,25%. Через неделю очередное заседание проведет Банк Японии, где ставка, по всей видимости, останется на прежнем низком уровне в 0,1%.

### Денежно-кредитная политика

31 мая Национальный банк провел очередное заседание по базовой ставке, на котором она была снижена с 14,75 до 14,5%. Основным фактором для снижения ставки стало падение годовой инфляции в апреле в соответствии с прогнозами. Нацбанк оценивает внешний инфляционный фон как нейтральный, тогда как на внутреннем фронте наблюдается давление за счет продолжающегося фискального стимулирования, реформы ЖКХ и устойчивого внутреннего спроса. В целом риторика Нацбанка в этом вопросе с позапрошлого решения не изменилась. Регулятор отмечает также рост инфляционных ожиданий населения. Кроме того, Нацбанк считает, что для достижения целевой инфляции в 5% в среднесрочной перспективе необходимо продолжение умеренно жесткой денежно-кредитной политики в течение длительного времени. Главным фактором для осматрительного снижения базовой ставки является стабильное замедление устойчивой части инфляции. В этот раз Нацбанк обновил собственные прогнозы по инфляции и росту ВВП, сохранив их на прежнем уровне для 2024 года. Инфляция прогнозируется на уровне 7,5–9,5%, рост ВВП – 3,5–4,5%. Следующее заседание запланировано на 12 июля 2024 года.

На долгом рынке Казахстана в мае доходность при размещении государственных облигаций значительно выросла. Так, по однолетним бумагам доходность выросла на 120 базисных пунктов, по 7-летним бумагам – на 65 б. п., а по 11-летним – на 40 б. п. Последний аукцион по месячным нотам Национального банка показал доходность в размере 13,78%, что все еще ниже базовой ставки в 14,5%, но намного выше показателя конца апреля в 13,29%. А вот ставка РЕПО TONIA показала значительное снижение: с 14,23% в конце апреля до 13,06% в конце мая. Причем в моменте ставка падала до 12,88%, что является самым низким значением с июля 2022 года.

На локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ показала рост по всей длине кривой. Тем не менее выделен чуть больший рост по среднесрочным бумагам. Так, доходность 7-летних облигаций выросла с 13,89 до 15,59%. Похожий показатель роста наблюдается по облигациям со сроком погашения 6–9 лет. А вот по 30-летним бумагам рост доходности составил 59 базисных пунктов. Форма кривой за май изменилась с «обратно горбатой» на «горбатую» и довольно близка к инверсной. То есть доходность у коротких и длинных бумаг ниже, чем у среднесрочных бумаг.

### Неожиданная дефляция цен на продукты

Годовая инфляция в мае снизилась с 8,7 до 8,5%, а месячная инфляция составила 0,4% м/м, что на 20 б. п. меньше прошлогоднего и апрельского результата. В первую очередь отмечаем месячную дефляцию продовольственных товаров на 0,2%, чего не было с августа 2020 года. С учетом того, что

летом часто происходит снижение цен на продовольственные товары на фоне сезонности цен на овощи и фрукты, майское значение выглядит неожиданным. Как минимум с 2000 года цены на продовольственные товары конкретно в мае никогда не показывали снижения относительно апреля. Непродовольственные товары за апрель выросли в цене на 0,5%. Это соответствует результату прошлогоднего мая, но на 20 б. п. меньше, чем в апреле. С другой стороны, тарифы на платные услуги продолжают свой поступательный марш. За май в среднем тарифы выросли на 1%, что на 30 б. п. выше, чем в прошлом году в мае и в апреле. Дальнейшее снижение инфляции будет сильно зависеть от динамики роста тарифов на платные услуги. Вероятнее всего, тренд на дефляцию продовольственных товаров продолжится летом за счет сезонного снижения цен, что может куда более быстрыми темпами снизить инфляцию к 8% к осени этого года.

### Доходность гособлигаций показала резкий рост

На рынке государственных облигаций Казахстана в мае прошло 23 размещения на общую сумму около 401 млрд тенге. Это на 35% меньше апрельского результата и на 44% меньше, чем в прошлогоднем мае. Средневзвешенный спрос на предложение продолжает оставаться относительно низким, снизившись с 149 до 145%. По 13 из 23 размещений Минфину не удалось продать больше 71% от изначально запланированного объема. В среднем в мае было размещено 90% от запланированной суммы, что является минимумом с ноября 2022 года и повторением результата апреля. Отметим довольно резкое увеличение доходности при размещениях, что, видимо, стало реакцией на слабый спрос. Так, по однолетним бумагам доходность выросла с 11,7% в конце апреля до 12,9% в конце мая. Подобная тенденция фиксируется и по среднесрочным бумагам. Размещение 7-летних облигаций давало доходность в 12,1% в апреле, а в конце мая – уже 12,75%. По 11-летним бумагам тенденция та же, но рост составил куда более скромные 40 б. п. – с 12,15 до 12,55%.

В итоге кривая доходности размещений облигаций в мае показала значительный рост. При этом форма кривой перестала быть «нормальной» и стала плоской за счет более сильного роста доходности коротких бумаг. Тем самым доходность коротких и длинных бумаг в мае в среднем оказалась примерно одинаковой.

### Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в мае состоялось лишь два размещения, они пришли на НУХ «Байтерек». Общий объем размещений составил 200 млрд тенге. Нацкомпания впервые с декабря 2021 года привлекла деньги на долгом рынке. Тогда было привлечено 55 млрд тенге с доходностью 11% при сроке погашения 10 лет. В этот же раз доходность составила 13,46% для 5-летних бумаг и 13,5% для однолетних облигаций. Спрос немного превысил предложение, и по большей части бумаги были выкуплены институциональными инвесторами (67%) и банками второго уровня (28%).

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

В мае ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже выросли на 2,2%, а цена достигла

\$41,25. На KASE рост котировок акций составил 2,4%, достигнув 18 744 тенге. Разница между биржами в цене снизилась до 1,6% в пользу KASE во многом за счет изменения обменного курса. Рыночные цены на уран в мае упали на 1,33%, составив \$88,75 за фунт. Тем не менее в первую неделю мая цены восстанавливались до \$93,6, что стало 10-недельным максимумом. Главной новостью для рынка стало подписание сенатом билля о запрете импорта российского обогащенного урана в США в начале мая. Эта новость, вероятнее всего, стала фактором роста цены на сырье. ETF URA резко вырос в цене в мае на 12%, обновив 10-летние максимумы.

В мае «Казатомпром» опубликовал финансовый отчет по итогам I квартала 2024 года. Выручка компании за I квартал текущего года составила 270 млрд тенге и упала на 29% г/г. Основным фактором снижения стали доходы от продажи природного урана (–41% г/г), тогда как по урановой продукции выручка выросла на 130%. Снижение выручки обусловлено сдвинутым графиком поставок клиентам. Несмотря на снижение выручки, в целом маржинальность осталась примерно на прежних уровнях. Чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, составила 46,9 млрд тенге (–55% г/г), или 181 тенге на акцию. 23 мая прошло годовое общее собрание акционеров (ГОСА), на котором были утверждены дивиденды в размере 1213,19 тенге на акцию.

Акции «КазТрансОйла» в мае выросли на 2,5%, а цена увеличилась с 835 до 854,5 тенге. Большую часть мая акции продолжали находиться в узком ценовом диапазоне, но в третьей декаде произошел резкий рост цен до 935 тенге, вероятнее всего, перед фиксацией реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов. 30 мая случилась дивидендная отсечка, и цена вернулась на прежний уровень. Финансовый отчет по итогам I квартала 2024 года показал, что квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 13% г/г и упала на 5,4% к/к, достигнув 76,6 млрд тенге. Сильнее всего в денежном выражении выросли доходы от транспортировки сырой нефти – на 15% г/г. Валовая маржа в I квартале составила 17%, что выше показателя прошлого года в 11%, а ЕБИТДА-маржа осталась примерно на прежнем уровне, составив 42%. За I квартал 2024 года чистая прибыль составила 10,7 млрд тенге, или 28 тенге на акцию, что на 22% выше, чем в 2023 году. Свободный денежный поток в I квартале показал значительное улучшение и впервые за шесть кварталов составил положительные 8,7 млрд тенге.

Акции KEGOC в мае также показали рост, но он оказался незначительным, составив лишь 0,3%. В конце месяца цена достигла уровня 1497 тенге. В целом динамика цены была похожей с «КазТрансОйл». Акции в течение нескольких дней выросли к дню фиксации реестра акционеров. На максимуме цена поднялась до 1532 тенге, после чего вернулась к прежнему уровню. Главной новостью месяца стал выход финансового отчета за I квартал 2024 года. Выручка компании за I квартал текущего года выросла на 40% г/г и 7,5% к/к за счет появления новых статей доходов после изменения модели оптового рынка электроэнергии. Квартальная валовая маржа компании выросла с 31% в 2023 году до 36% в этом году, а вот квартальная ЕБИТДА-маржа немного снизилась с 47,6 до 46,6%. С другой стороны, свободный денежный поток компании вырос с 4,3 до 20,3 млрд тенге, а квартальная чистая прибыль

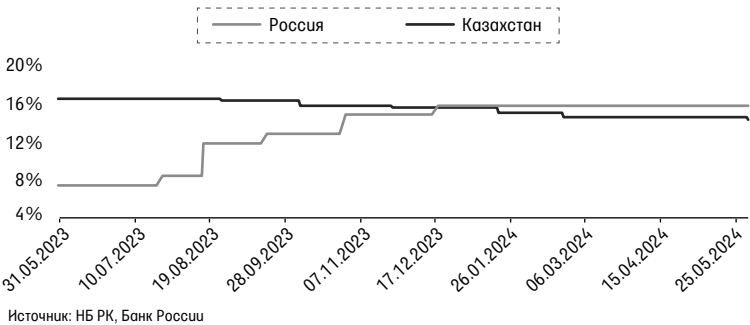
составила рекордные 21,4 млрд тенге, или 77,8 тенге на акцию, что на 50% больше результата 2023 года. Произошли также небольшие изменения в совете директоров компании, где место Алматы Жамиева занял Мирас Княков. Отметим, что производство электроэнергии в Казахстане в апреле продолжило показывать рост и составило 9,7 млрд кВт•ч (+3,4% г/г и –9,7% м/м).

АДР Kaspi.kz в мае на Nasdaq выросли на 7,3%, достигнув цены \$126,4. На KASE цена акций выросла на 4,7%, тем самым оказавшись дешевле АДР на 1,8%, хотя в прошлом месяце было наоборот. Рост происходил на спокойном новостном фоне. Одной из причин наверняка является рост широкого американского фондового рынка в мае, который показал отскок на фоне ожиданий по снижению ставки со стороны ФРС. Так, индекс S&P 500 вырос на 4,8% за май, а Nasdaq – на 6,3%, что вполне совпадает с результатом Kaspi.kz.

В мае акции «КазМунайГаза» упали на 1,1% после сильного апреля, когда компания стала лидером казахстанского фондового рынка. Цена одной акции достигла 12 850 тенге в конце месяца. Явной и сильной причиной падения является дивидендная отсечка, которая произошла 27 мая, когда цена упала на 2%. Финансовый отчет компании за I квартал 2024 года показал, что выручка составила 2,2 трлн тенге, что на 18% выше, чем в I квартале 2023 года, и на уровне предыдущего, IV квартала. Компания показала операционную прибыль в размере 408 млрд тенге против 5,6 млрд тенге убытка в IV квартале 2023 года и 353 млрд тенге в I квартале 2023 года. На этом фоне скорректированная ЕБИТДА выросла на 25% г/г, составив 449 млрд тенге, а скорректированная ЕБИТДА-маржа выросла с 19 до 19,7%. В итоге чистая прибыль, относящаяся к акционерам КМГ, составила 302 млрд тенге (+7,1% г/г). У компании также состоялось ГОСА, где был утвержден председатель правления в лице Асхата Хасенова, который ранее временно исполнял обязанности, заменив на посту Маргула Мирзагалиева. Кроме того, на ГОСА были утверждены дивиденды в размере 491,71 тенге за акцию, что равно показателю предыдущего года.

Акции Air Astana вновь заметно упали в цене на KASE на 5%, достигнув 908 тенге. ГДР на Лондонской фондовой бирже, в свою очередь, упали на 6,1%, с \$8,46 до \$7,94 за штуку. Ценовая премия акции над ГДР осталась примерно на прежнем уровне в 2,3%. После того как компания выпустила сокращенные финансовые и операционные итоги за I квартал 2024 года в конце апреля, в мае был выпущен полный финансовый отчет. Квартальная общая выручка «Эйр Астаны» составила 119,2 млрд тенге, что на 9,6% больше, чем за аналогичный квартал 2023 года. Операционный убыток в I квартале составил чуть больше 1 млрд тенге против 5,9 млрд тенге прибыли в прошлом году. Квартальный чистый убыток составил 5,2 млрд тенге против чистой прибыли в 423 млн тенге в 2023 году. Чистый убыток на одну акцию составил 15,7 тенге. Компания также постоянно отчитывалась по программе обратного выкупа акций и ГДР с рынка. К 27 мая с начала старта программы компания выкупила ценные бумаги на общую сумму \$1,03 млн. В конце мая компания провела ГОСА, на котором ожидаемо было принято решение не выплачивать дивиденды по итогам 2023 года. Кроме того, в совете директоров место Уэсткотта Майлза Сэнт Джона занял Диас Асанов.

**Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ июнь 2023 – май 2024**



Крупнейший банк страны упал в цене после дивидендной отсечки, перед которой цена достигла 12-летнего максимума в 229 тенге. Банк также отчитался за I квартал 2024 года. Согласно отчету, процентные доходы выросли на 31% г/г, а чистая прибыль упала на 7,5% г/г. Акции «Эйр Астаны» снизились на 5%, а ГДР на Лондонской фондовой бирже упали на 6,1%.

Все публичные компании из индекса KASE отчитались по итогам I квартала 2024 года, к тому же полностью решил вопрос дивидендов. Тем самым в первом летнем месяце нас, скорее всего, ждет спокойная динамика, учитывая исторические показатели июня. С другой стороны, растущая доходность гособлигаций и возможное ослабление тенге на фоне прогноза сокращения нетто-продаж доллара Нацбанком могут повлиять на отдельные бумаги индекса.

В итоге к концу мая кросс-курс рубль/тенге вырос на 4,7%, закрывшись на уровне 4,96 тенге за 1 рубль, тем самым прервав пятимесячный рост тенге относительно рубля.

Индекс доллара упал на 1,6% по итогам мая после четырех месяцев роста подряд, достигнув отметки 104,63 пункта. В начале мая прошло заседание ФРС по ставке, на котором она была ожидаемо сохранена. Однако риторика регулятора оказалась более мягкой, чем ожидалось, что привело к снижению доллара. В середине мая появились данные по инфляции, которая оказалась выше, чем в апреле, но все же была ниже ожиданий рынка, тем самым увеличив вероятность снижения ставки, что тоже привело к падению индекса доллара. Тем не менее очередное падение японской иены, которая к концу мая упала до 4-недельных минимумов, а также постепенный рост доходности казначейских

# T+1 переходит все границы

> стр. 1

Переход на расчетный цикл T+1 – это общемировой тренд, которому следуют крупнейшие торговые площадки, отмечают в KASE: на международном рынке исторически существует тенденция к сокращению расчетного цикла. Первый известный срок отложенных расчетов был равен T+14. Далее этот срок постоянно сокращался. Предпосылки к сокращению расчетного цикла появились после анализа регуляторами ведущих стран результатов финансового кризиса 1989 года.

Американские рынки вернулись к режиму торгов T+1 впервые со времен «ревуших двадцатых». США отказались от системы торгов с поставкой «Завтра» почти 100 лет назад из-за возросшего объема торгов, пишет Bloomberg. Тогда торговля акциями включала физический обмен бумажными сертификатами акций, который часто занимал несколько дней. Срок расчетов по сделкам в итоге продлился до пяти дней. Постепенно с ростом автоматизации расчетный цикл начал сокращаться: сначала до трех, затем и до двух дней. Возврат режима T+1 должен ускорить расчеты и снизить риски в финансовой системе, считают в агентстве.

На сегодняшний день в режиме расчетов T+1 работают биржи в Индии, России и Китае. Как отмечают ученые Шанхайского института перспективных финансов (SAIF), «уникальный» на то время режим торгов с расчетами «На следующий день» был введен Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) в 1995 году для внутренних инвесторов, в 2000 году на новый режим были переведены сделки с иностранными инвесторами. По заключению ученых, режим T+1 снизил общий объем торгов и волатильность цен на биржах и положительно повлиял на благосостояние некоторых инвесторов.

Индия завершила поэтапный переход на новый режим в январе 2023 года. Российские площадки перешли на режим торгов T+1 в июле прошлого года. При этом на СПБ Бирже действует гибридный режим торгов: российские акции и квазироссийские бумаги на бирже торгуются в режиме расчетов «На следующий день», а акции иностранных компаний и ETF в режиме T+2. По данным Bloomberg, Великобритания планирует перейти на режим T+1 не позднее конца 2027 года. Возможность перехода на T+1 также рассматривают Австралия и Европейский союз.

## Зачем биржам T+1?

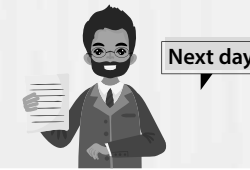
Переход на однодневный цикл расчетов (T+1) в США был обусловлен двумя ключевыми факторами, указывает старший аналитик департамента торговых идей Naik Finance Игорь Савченко: высокой волатильностью рынка, вызванной пандемией COVID-19, а также феноменом «мем акций», связанным со стремительным ростом акций GameStop (GME) и их резким падением в январе 2021 года и мае 2024 года. Эти факторы выявили уязвимость



## РЕЖИМЫ РАБОТЫ МИРОВЫХ БИРЖ

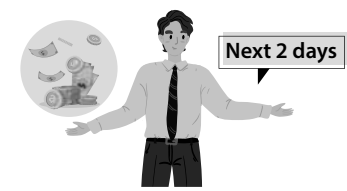
Режим T+1 («Завтра»)

Режим T+2 («Послезавтра»)



Покупатель получает бумаги на следующий торговый день

Покупатель получает бумаги через два торговых дня



Продавец получает деньги (в т. ч. возможность вывода денег) на следующий торговый день

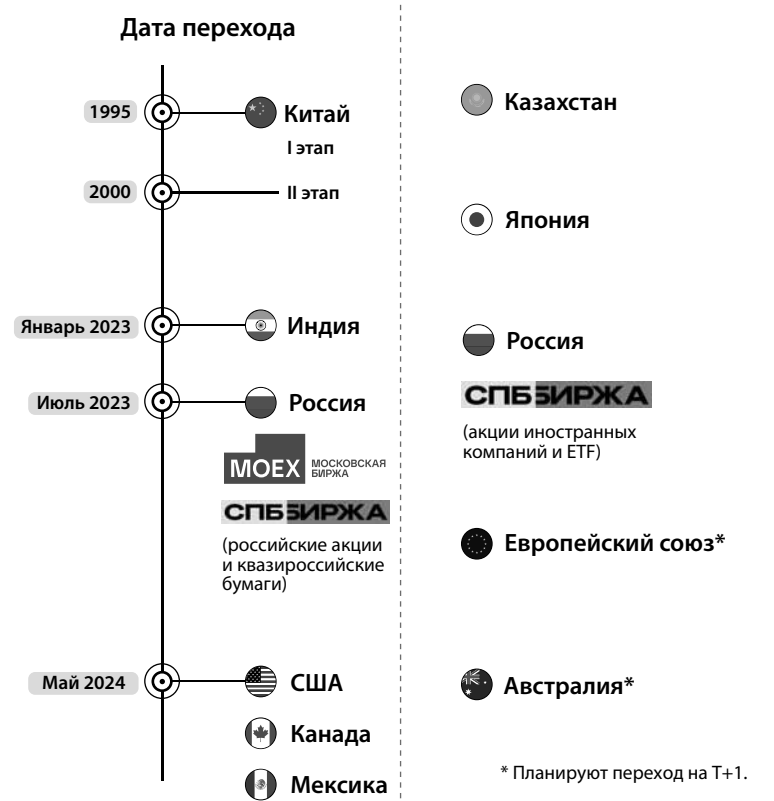
Продавец получает деньги (в т. ч. возможность вывода денег) через два торговых дня



Нужно купить акции под дивиденды за один торговый день до закрытия реестра инвесторов

Нужно купить акции под дивиденды за два торговых дня до закрытия реестра инвесторов

## Страны



\* Планируют переход на T+1.

требования, что предполагает освобождение значительной суммы средств для вложений в фондовый рынок и снижение издержек на хранение активов, отмечает аналитик.

Как T+1 снижает кредитный риск? Чем больше времени требуется для расчета по сделке, тем выше вероятность того, что ценной бумаги или денег не будет, объясняет директор департамента торговых операций ВСС Invest Даулет Бейс. «Допустим, возникла проблема со стороны покупателя, и выяснилось, что счет не финансируется должным образом или произошла какая-то бухгалтерская ошибка и продавец не владеет правильным количеством акций. Это называется неудачей доставки (FTD). Брокерские компании и клиринговые палаты обычно имеют меры защиты, предотвращающие это, но FTD могут произойти, и чем дольше период между транзакцией и расчетом, тем выше риск. Снижение этого риска является одной из причин, по которой игроки отрасли настаивают на переходе на расчетный цикл T+1», – указывает он.

Расчеты T+1 связаны с совершенствованием технологий, они требуют более эффективных и оптимизированных операционных процессов, поскольку транзакции должны осуществляться в более короткие сроки, отмечает главный аналитик департамента казначейства АО «Фридом Финанс» Аружан Сагымбаева. При этом переход на однодневный цикл расчетов сопряжен с определенными рисками для участников рынка. В частности, может увеличиться число непроведенных расчетов, так как сокращается время на

для международных инвесторов, что делает рынок более привлекательным и конкурентоспособным.

Однако для перехода на однодневный режим расчетов все участники рынка должны обеспечить совместимость своих систем с новыми требованиями, что может быть сложным и затратным процессом, отмечают аналитики Казахстанской фондовой биржи. Переход на T+1 требует внедрения новых технологий и модернизации существующих систем, компании и инвесторы должны иметь достаточные ликвидные средства для обеспечения расчетов на следующий день, что требует более тщательного планирования и управления финансовыми ресурсами, а быстрое завершение расчетов может увеличить нагрузку на кредитные линии участников.

«Переход на T+1 не просто ускорение существующих процессов, он требует масштабной технологической модернизации, направленной на оптимизацию текущих рабочих процессов. Тем не менее сокращение времени посттрейдинговой обработки с 12 до 2 рабочих часов представляет собой серьезный операционный вызов и рост рисков проведения расчетов позже требуемого времени», – резюмирует Игорь Савченко.

## Что означает T+1 для инвесторов?

Учитывая временную разницу, частные инвесторы не должны заметить значительных перемен от перехода американских площадок на режим торговли T+1 рынков, отмечают в Freedom Broker. Новый режим означает, что теперь для получения дивидендов по американским акциям их можно покупать не за два рабочих дня до даты закрытия реестра (отсечки), а за один рабочий день. Изменения относятся только к покупке ценных бумаг на американских биржах NYSE, NASDAQ и других площадках США. На биржах, не связанных с DTCC, сохраняется режим торгов T+2.

Международные участники рынка столкнутся с рядом сложностей, обусловленных различиями в часовых поясах и необходимостью адаптации компаний к новому регламенту, говорит Игорь Савченко. «Инвесторам из других стран может потребоваться предварительное финансирование в долларах США для создания ликвидности или переход на валютные расчеты T+1, чтобы иметь возможность своевременно рассчитываться по сделкам. Эмитентам придется наладить эффективное взаимодействие с регистраторами и депозитариями на всех биржах, где обращаются их ценные бумаги, для своевременного обмена информацией о сделках и владельцах акций, особенно в период закрытия реестра», – объясняет он.

Большинство изменений, привнесенных T+1, ощутят на себе брокеры, клиринговые палаты и другие учреждения, осуществляющие свою деятельность на рынке ценных бумаг США, поскольку именно им приходится обрабатывать сделки и расчеты на внутренней стороне, указывает Даулет Бейс. Но многие из этих институтов потратили годы на подготовку к новому циклу урегулирования и приложили усилия для того, чтобы все было готово к переходу, добавляет эксперт.

С некоторыми сложностями могут столкнуться компании с листингом на биржах с разными режимами торгов, указывают в KASE. В частности, у эмитентов может появиться потребность дополнительных мер для управления ликвидностью и кеш-флоу при различных сроках расчетов, трудности могут возникнуть в координации закрытия реестра, различные даты расчетов могут создать сложности при проведении корпоративных мероприятий, таких как выплаты дивидендов или собрания акционеров.

Казахстанские бумаги, торгуемые на разных биржах, не должны столкнуться с проблемами из-за разных торговых режимов, уверена Аружан Сагымбаева, так как данные риски контролируют банки-депозитарии. Такого же мнения придерживаются в пресс-службе Kaspі.kz, ценные бумаги которого имеют листинг на казахстанских площадках и на NASDAQ.

«Мы не ожидаем, что изменение режима торгов как-то скажется на эмитентах. Потому что компании-эмитенты используют фактические данные из реестра на требуемую дату. В реестре акционер появляется в дату расчетов по сделке, а не в дату ее заключения. Но самим инвесторам, возможно, стоит уделять больше внимания дате расчетов по сделке, если период ее завершения отличается между рынками, на которых торгует бумагами инвестор», – комментируют в Kaspі.kz.

## Перейдет ли Казахстан на T+1?

Регламент торгов T+2, по которому работает Казахстанская фондовая биржа, был введен в декабре 2015 года. До этого KASE работала в режиме T+0 с расчетами день в день.

Переход KASE к режиму торгов T+0 к режиму T+2 был стратегически важным шагом для улучшения ликвидности на тот период времени, отмечают в пресс-службе биржи. Отложенный срок расчетов дал возможность увеличить объемы торгов за счет привлечения большего числа клиентов – участников рынка. К тому же переход на международный стандарт T+2 на тот период времени сделал рынок более привлекательным для иностранных участников.



Фото: Shutterstock/rblfmr

контрагентов, столкнувшихся с трудностями в своевременном выполнении собственных обязательств в результате падения стоимости ценных бумаг.

Сокращение периода между заключением сделки и расчетом по ней снижает кредитный риск инвесторов, побуждая участников рынка эффективнее управлять ликвидностью. Это позволяет уменьшить маржинальные

исправление ошибок. Но при наличии современных технологий эта проблема должна быть минимизирована, уверена Аружан Сагымбаева.

Современные технологии позволяют осуществлять клиринг и расчеты гораздо быстрее, чем это было возможно ранее, добавляют в KASE. А синхронизация режимов торгов между различными биржами упрощает операции

В результате перехода на отложенные расчеты процессы заключения сделок и проведения расчетов улучшились, что способствовало привлечению новых клиентов – участников рынка и стабильному развитию рынка.

В связи с глобальной тенденцией к сокращению расчетного периода с T+2 на T+1 KASE изучает данную возможность, практику внедрения и оценку данного перехода со стороны инвесторов, профессиональных участников рынка и регуляторов. «Вопрос подготовки инфраструктуры требует тщательного анализа, включающего оценку технологических систем и процедур. Переход на новую схему расчетов потребует модерниза-

ции технической инфраструктуры, систем клиринга и расчетов, адаптации нормативно-правовой базы для обеспечения соответствия новым требованиям. На стороне членов биржи, Центрального депозитария потребуются отладка процессов и их готовность», – отмечают представители KASE.

В Астанинской международной бирже сообщили, что переход на однодневный расчетный режим не рассматривают: «На рынке АИХ не торгуются американские акции и казначейские облигации США. Острой необходимости или потребности у участников рынка АИХ в переходе на T+1 в данный момент нет», – комментируют в пресс-службе Astana International Exchange.

# БАНКИ И ФИНАНСЫ

## Чистый доход местами не распределять

**По итогам четырех месяцев текущего года лидерство по приросту активов в отечественном банковском секторе захватил некогда скромный корейский Шинхан. «Курсив» изучил, какие еще изменения в расстановке сил на банковском рынке вытекают из свежее опубликованной статистики.**

**Виктор АХРЁМУШКИН**

### Средства юрлиц

В апрельской отчетности казахстанских БВУ обращает на себя внимание значительный отток средств юрлиц из банковской системы: за месяц совокупные остатки на счетах бизнес-клиентов сократились на 533 млрд тенге, или на 3,4% (данные Нацбанка, расчеты «Курсива»). Частично просадка объясняется укреплением тенге к доллару на 1,1% за месяц: в иностранной валюте размещена примерно четверть портфеля корпоративных вкладов. Однако основной причиной снижения стали физические оттоки.

С наибольшим снижением средств корпоративных клиентов в апреле столкнулся Халык, где размещенная юрлицами ликвидность уменьшилась на 467 млрд тенге, или сразу на 9,0% за месяц. Впрочем, 182 млрд тенге из этой суммы нельзя считать клиентскими оттоками, поскольку «клиентом» в данном случае выступал Казахстанский фонд устойчивости (КФУ, «дочка» Нацбанка), а самый льготный вклад от государства (изначально в размере 250 млрд тенге на 10 лет под 5,5% годовых) был размещен еще в 2015 году в рамках спасения (утопического) БТА путем его слияния с Казкомом (который через два года тоже пришлось спасать). В 2017-м, когда Халык купил Казком, этот «оздоровительный» депозит перешел на баланс покупателя, причем ставка по нему была снижена фактически до бесплатной (0,1% годовых), а срок продлен до 2037 года.

В прошлом году Халык досрочно вернул КФУ 68 млрд тенге, а в

апреле этого года погасил долг полностью. С одной стороны, тем самым банк лишил себя длинной и практически дармовой ликвидности. С другой – избавившись от груза госпомощи, владельцы Халыка развязали себе руки в вопросе определения размера дивидендов. Точнее, теперь Халыку при выплате дивидендов не нужно направлять пропорциональную часть от этой суммы на погашение госпомощи, как того требуют новые правила, действующие в Казахстане с апреля прошлого года (подробнее см. материал «Стимулы разбудить совесть» в №13 от 11.04.2024).

Таким образом, в структуре апрельских корпоративных оттоков Халыка 182 млрд тенге пришлось на возврат госденег и еще 285 млрд тенге составили номинальные (без учета курсовой переоценки) клиентские нетто-оттоки. При этом прочие обязательства банка (итога обязательства за минусом средств юрлиц и физлиц) в апреле выросли на 304 млрд тенге. Видимо, банк привлекал ликвидность на рынке, чтобы заместить просевший корпоративный портфель. А в конце мая совет директоров Халыка принял решение о выпуске облигаций на сумму 290 млрд тенге. Информация об этом появилась на KASE 4 июня, сроки и доходность бумаг в сообщении не указаны.

Помимо Халыка средства юрлиц в апреле снизились у девяти банков (из 21 действующего). Заметно просел портфель у Kaspi (-128 млрд тенге за месяц). Отрицательную динамику показали также БЦК (-70 млрд), Алтын Нацбанк (-37 млрд), Jusan (-25 млрд), ТПБ Китая (-24 млрд) и Bank RBK (-19 млрд). Среди банков, фиксировавших притоки, больше всех прибавил готовящийся к смене акционеров Bereke (+74 млрд).

За период с начала года средства юрлиц в секторе увеличились на 270 млрд тенге, или на 1,8% (при этом тенге укрепился к доллару на 2,8%, то есть реальный нетто-приток был выше номинального). Лидирует в рейтинге корейский Шинхан (+342 млрд тенге за четыре месяца). За последний год с наибольшим портфель бизнес-вкладов в этом банке вырос в 15 раз, с 51 млрд

тенге на 1 февраля 2023-го до 750 млрд на 1 мая 2024-го (в основном за счет миграции капитала крупного корейского бизнеса из подсанкционной России). Сейчас по размеру корпоративного портфеля Шинхан уступает только Халыку, БЦК, Forte, Евразийскому и американскому Сити. Далее в рейтинге идут Forte (+175 млрд тенге) и Bereke (+132 млрд). На сумму свыше 50 млрд тенге приросли неуниверсальный Отбасы (+70 млрд) и Freedom (+53 млрд).

Наоборот, наибольшее снижение средств юрлиц с начала года произошло у Халыка (-246 млрд тенге). В тройку аутсайдеров вошли также китайские Банк Китая (-108 млрд) и ТПБ (-56 млрд). Из крупных игроков, помимо Халыка, отрицательную динамику демонстрируют Bank RBK (-39 млрд), Jusan (-29 млрд) и Сити (-28 млрд).

### Средства физлиц

Розничные средства в системе в апреле увеличились на 192 млрд тенге, или на 0,95%. Население в этом месяце предпочитало нести деньги главным образом в Халык (+107 млрд) и Kaspi (+68 млрд). Нарастить портфель вкладов физлиц удалось также Forte (+37 млрд тенге за месяц), БЦК (+30 млрд), Bereke (+13 млрд) и Freedom (+12 млрд). С оттоками столкнулись Евразийский (-34 млрд), Bank RBK (-16 млрд) и Нурбанк (-8 млрд).

По итогам четырех месяцев динамика совокупного розничного портфеля впервые с начала года вышла в плюс: прирост за январь – апрель составил 71 млрд тенге, или 0,3%. Больше всех прибавил Халык (+124 млрд тенге). За ним расположились Bereke (+36 млрд), БЦК (+26 млрд), Хоум Кредит (+19 млрд), Forte (+13 млрд) и подсанкционный ВТБ (+9 млрд). Что касается аутсайдеров рейтинга, то ими среди универсальных игроков пока являются Bank RBK (-51 млрд тенге с начала года), Kaspi (-40 млрд), Нурбанк (-15 млрд) и Евразийский (-15 млрд).

### Активы

Активы сектора в апреле просели на 514 млрд тенге, или на 1,0%. Худшую динамику показал

Халык (-294 млрд тенге за месяц). Заметно снизились активы у Jusan (-147 млрд) и БЦК (-139 млрд). На изменение в Jusan, скорее всего, повлияло апрельское досрочное погашение облигаций номинальной стоимостью 100 млрд тенге. Эти бумаги были куплены фондом «Самрук-Казына» по решению единственного акционера (то есть правительства) в конце 2020 года, когда Jusan приобрел у Галимжана Есенова якобы сильно проблемный АТФ и запросил для этой сделки поддержку у государства. Доходность облигаций составляла 9% годовых.

Впрочем, срок погашения этих бумаг (декабрь 2025-го) и без того подходил к концу. На балансе Jusan остаются куда более значительные (и дешевые) объемы госпомощи, полученной, например, по программе повышения финансовой устойчивости. Судя по ответу на запрос «Курсива», отдавать ее досрочно банк не собирается. «Jusan Bank будет возвращать госпомощь в строгом соответствии со своими договорными обязательствами», – сообщили в пресс-службе банка. Эта позиция противоречит тому, что утверждали чиновники год назад, торжественно рапортуя о репатриации группы Jusan в юрисдикцию РК. В частности, пресс-служба Минюста тогда заявляла, что «ранее полученная банком государственная помощь будет возвращена досрочно».

За период с начала года совокупные активы сектора выросли на 969 млрд тенге, или на 1,9%. Лидерство по наращиванию активов захватил Шинхан (+357 млрд тенге за четыре месяца), и практически весь этот прирост сформирован за счет притока корпоративных вкладов (+342 млрд). Второе место занимает Forte (+226 млрд). На сумму свыше 100 млрд тенге приросли Халык (+167 млрд), Kaspi (+157 млрд) и БЦК (+150 млрд). Просадка активов наблюдается у семи игроков. В тройку аутсайдеров вошли Bank RBK (-105 млрд тенге), Банк Китая (-100 млрд) и Евразийский (-82 млрд). Помимо них активы снизились у Al Hilal (-16 млрд), турецкого КЗИ (-12 млрд), Алтына (-9 млрд) и Нурбанка (-4 млрд).

### Кредиты

Судный портфель сектора (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) вырос в апреле на 416 млрд тенге, или на 1,4%. Наиболее активно наращивали кредитование в этом месяце Халык (+124 млрд тенге), БЦК (+101 млрд) и Forte (+85 млрд). За ними расположился Kaspi (+69 млрд). Снижение портфеля произошло у девяти игроков, из них худшую динамику показал Евразийский (-15 млрд).

По итогам четырех месяцев совокупный ссудник увеличился на 1,2 трлн тенге, или на 4,1%. В разрезе отдельных игроков наибольшего прироста в абсолютном выражении добился Kaspi (+365 млрд тенге с начала года), ближайшим преследователем которого является БЦК (+298 млрд). Далее идут Халык (+177 млрд), Forte (+147 млрд) и Bank RBK (+108 млрд). В относительном выражении, если пренебречь ничтожными игроками, лучшие темпы демонстрирует Forte (+10,1%) и БЦК (+10,0%). Для сравнения: Халык и Kaspi выросли на 1,9 и 8,1% соответственно. Наоборот, сокращение портфеля произошло у семи игроков, из них наибольшую просадку допустил Jusan (-32 млрд тенге).

Безнадёжная просрочка в системе выросла в апреле на 30 млрд тенге (+3,2%), а с начала года – на 95 млрд тенге (+11,0%). Главными «драйверами» апрельского роста NPL стали заемщики Kaspi, где объем необслуживаемых кредитов за месяц увеличился на 12,5 млрд тенге. Также заметный рост просрочки произошел в Bereke (+5,3 млрд), Евразийском (+4,0 млрд) и Jusan (+3,7 млрд). За весь отчетный период худшую динамику NPL показывают Евразийский (+25,5 млрд тенге с начала года) и Kaspi (+25,2 млрд). Тройку аутсайдеров рейтинга замыкает Bereke (+15,3 млрд).

Доля NPL в совокупном ссуднике увеличилась с 2,9% на 1 января до 3,1% на 1 мая. В тройку банков с наибольшим уровнем NPL по состоянию на 1 мая входят ВТБ (9,9%), Jusan (8,2%) и Нурбанк (7,5%). По данным регулятора, «покрытие провизиями неработающих займов сохраняется высоким и со-

ставляет 72,7%» на 1 мая против 75,9% на начало года.

### Результат

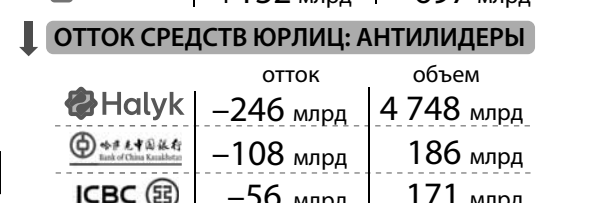
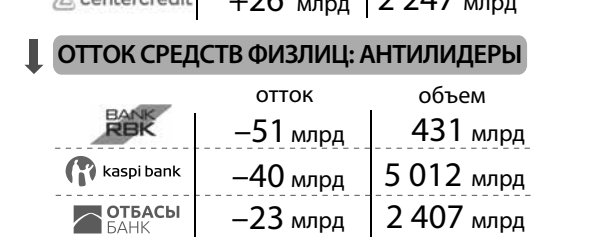
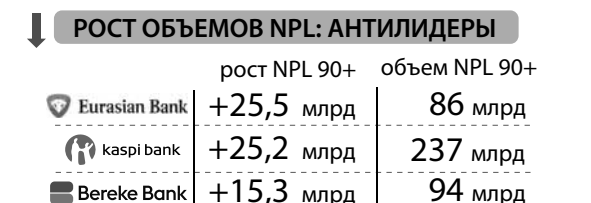
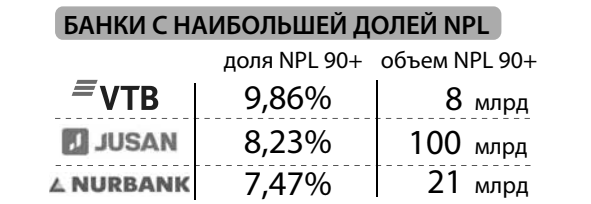
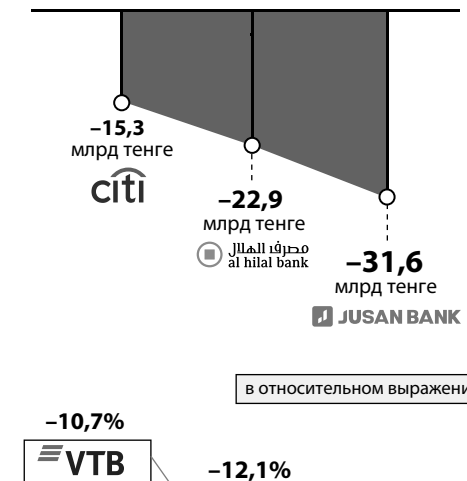
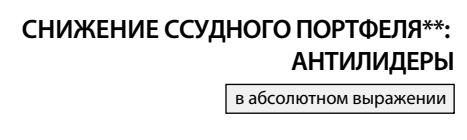
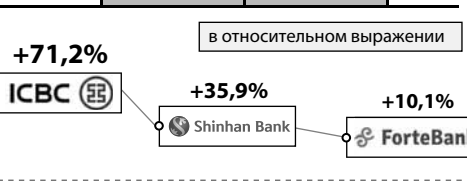
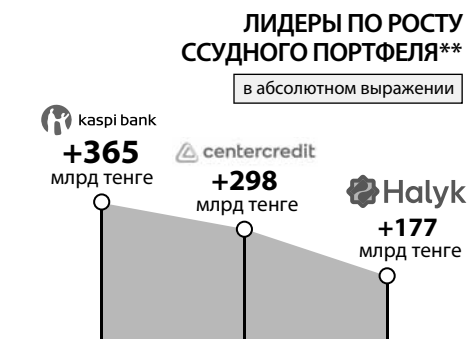
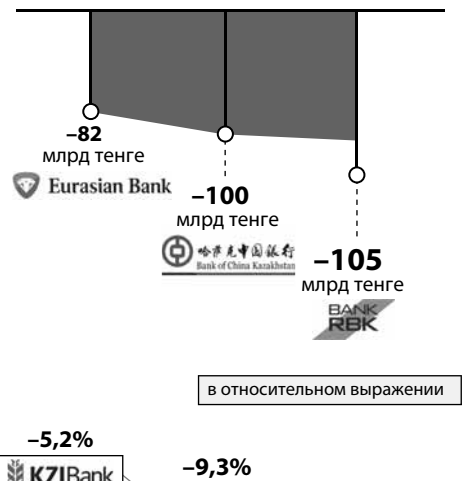
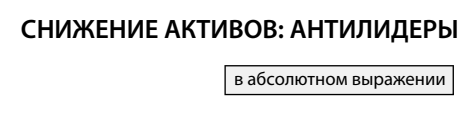
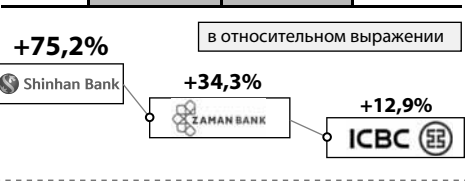
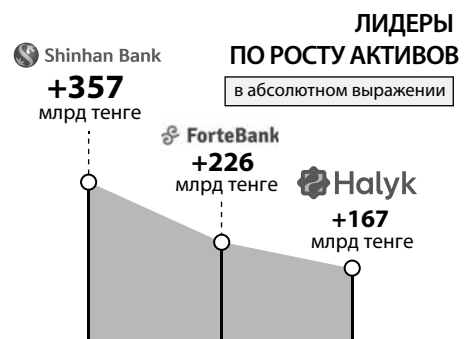
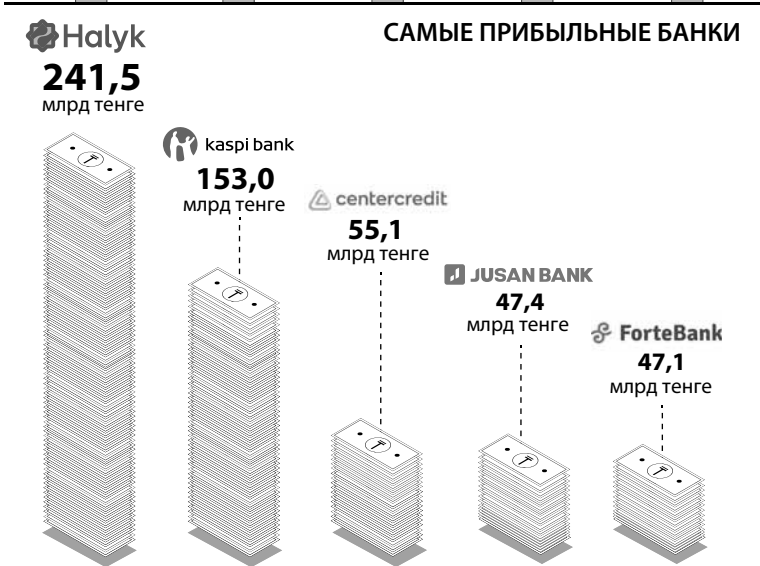
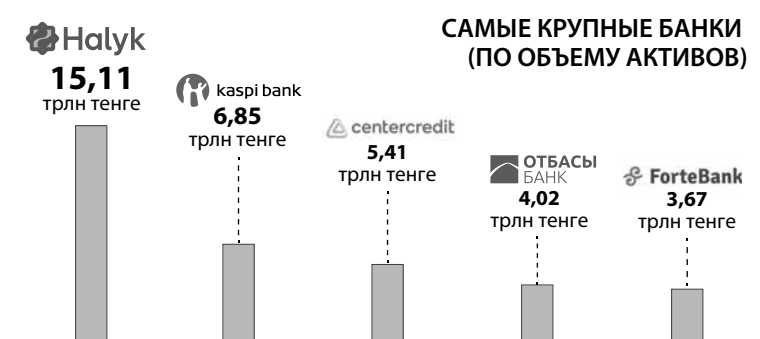
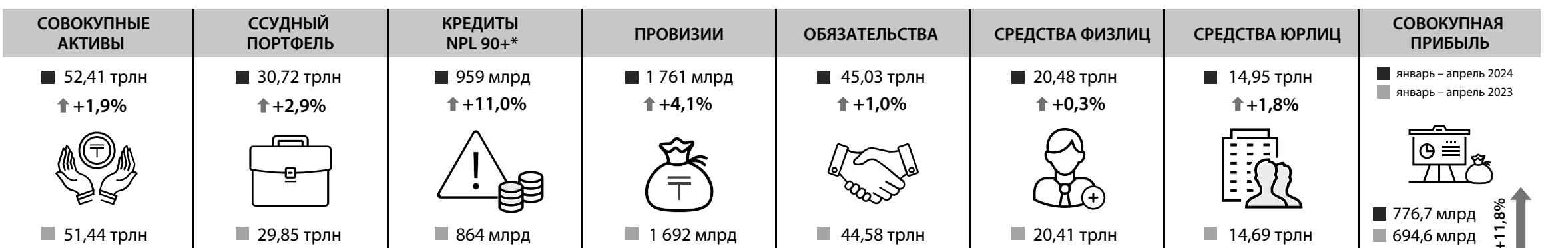
Общая прибыль сектора по итогам четырех месяцев выросла год к году на 11,8% и достигла 777 млрд тенге. Пятерка самых прибыльных БВУ изображена на инфографике. Убыточных игроков в секторе нет, при этом шесть банков недосчитались прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года: Bereke (-6,6 млрд тенге), Отбасы (-5,6 млрд), Сити (-4,5 млрд), а также небольшие Банк Китая (-0,5 млрд), КЗИ (-0,5 млрд) и Al Hilal (-0,3 млрд).

Пять игроков улучшили собственный прошлогодний финансовый результат более чем на 10 млрд тенге: БЦК (+19,8 млрд), Forte (+16,7 млрд), Kaspi (+12,5 млрд), ВТБ (+10,9 млрд) и Халык (+10,0 млрд). Среди них самый быстрый относительный рост (+452% в годовом выражении, но с очень низкой стартовой базы) демонстрирует ВТБ. Из банков с высокой и очень высокой базой прошлого года быстрее всех наращивают чистый доход БЦК (+56%) и Forte (+55%). Для сравнения: у Халыка и Kaspi прибыль выросла на 4,3 и 8,9% соответственно, то есть медленнее, чем в среднем по рынку.

Несмотря на стремительный рост прибыли в последние несколько лет (а именно начиная с 2022 года), ряд банков, имеющих на балансе госпомощь, не спешат возвращать ее государству. Мнение Jusan по этому поводу было изложено выше. Аналогичной позиции, судя по итогам общих собраний акционеров, пока придерживаются БЦК и Евразийский: в прошлом году эти банки заработали 135 млрд и 97 млрд тенге соответственно, при этом их собственники решили не выплачивать дивиденды за 2023 год. А вот мажоритарий Bank RBK (48 млрд тенге прибыли в прошлом году) долларовый миллиардер Владимир Ким не стал отказывать себе (и миноритариям) в дополнительном вознаграждении и принял решение направить на дивиденды 24,7 млрд тенге, из которых 15,4 млрд, по информации банка, автоматически пойдут на частичное досрочное погашение госпомощи.

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

01.01.2024 01.05.2024 ↑ ↓ % - 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 – апрель 2024 года), объемы и доли показаны на конец отчетного периода (1 мая 2024 года)

# Не решето, но сито

## Насколько уязвим перед кибератаками казахстанский бизнес?

> стр. 1

По данным Qrator Labs, только в квартальном выражении в I квартале 2024 года количество смешанных мультивекторных атак выросло вдвое. Около четверти атак направлено на сегмент электронной коммерции, чуть меньше – на финтех, в который трансформировалась большая часть традиционных финансовых организаций. Из сообщений ГК «Солар» следует, что в кредитно-финансовом секторе РФ в 2023 году было зарегистрировано 6,8 тыс. инцидентов (каждая пятая кибератака на бизнес), что более чем на 25% превосходит уровень 2022-го. Не помогают даже инвестиции в ИБ: в минувшем году финсектор нарастил затраты на кибербез на 7% г/г.

Последний яркий кейс – сбой в работе курьерской компании СДЭК, произошедший 26 мая, когда на три дня упали корпоративный сайт и приложение. В итоге были приостановлены выдачи и прием отправок, произошла остановка бизнес-процесса компании. На днях в компании признали, что нарушение работы было вызвано внешним воздействием.

Комплексный взгляд на проблему защищенности бизнеса РФ дает исследование, проведенное командой одного из лидеров российского рынка решений в сфере кибербезопасности Positive Technologies «Готовы ли российские компании противостоять кибератакам?». Исследование представляло собой анонимный опрос примерно 650 респондентов из более чем 60 российских компаний, представляющих основные сферы экономики РФ – IT-компания, госучреждения, промышленность, торговля, финсектор, телеком, медицина. Кроме того, в исследовании приводятся данные пентестов самой Positive, которые по итогам 2023 года показали, что «93% организаций оказались не защищены от проникновения злоумышленников во внутреннюю сеть, а для получения полного контроля над IT-инфраструктурой не всегда требовалась высокая квалификация атакующих – почти две трети организаций (63%) оказались подвержены угрозе перехвата контроля над инфраструктурой со стороны нарушителей с низкой квалификацией».

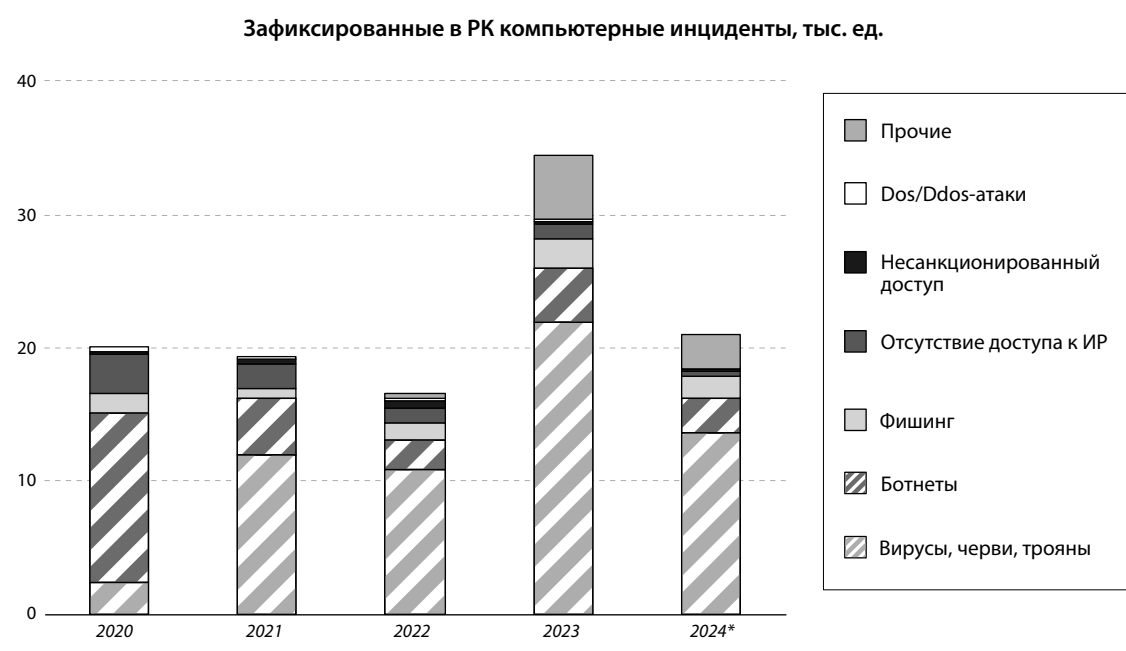
«Растущее многообразие методов атак не позволяет защититься от всего. Для выстраивания результативной защиты мы рекомендуем определить недопустимые события, которые актуальны для организации. Затем обозначаются потенциальные маршруты кибератак. После этого производится усиление защиты – hardening, а также предпринимаются действия по мониторингу и реагированию на инциденты», – рассказал, презентуя исследование, на PHDays старший аналитик информационной безопасности исследовательской группы Positive Technologies Федор Чунижиков.

Эксперт перечисляет объективные методы оценки состояния ИБ: пентест, киберуечение и размещение активов на площадках багбаунти. Однако такую комбинацию, как пентест и киберуечение, согласно данным опроса, используют лишь 15% компаний. И только 21% организаций проводят пентесты раз в год и по запросу. Чунижиков считает, что этого недостаточно, поскольку за год у компаний появляются новые активы и уязвимости.

Временные метрики уязвимости – соотношение времени, необходимого на обнаружение и реагирование на атаку (time to response, TTR), и времени реализации атаки (time to attack, TTA) – используются лишь в 4% организаций.

Исследование показало, что управление активами и контроль их соответствия требованиям безопасности применяется соответственно 48 и 43% ИБ компаний. Без такого анализа эффективность харденинга падает. Качество мониторинга также не на высоте: лишь 53% уделяют внимание регулярности сканирования активов, только 44% оценивают полноту собираемых событий.

### В 2023 году на РК обрушился вал киберугроз



\* За 4 мес. 2024.

Источник: Национальная служба реагирования на компьютерные инциденты (KZ-CERT)

Общая проблема корпоративного сектора – взаимодействие команд ИТ и ИБ. Для разрешения возможных противоречий в отрасли применяют практику соглашения об уровне обслуживания (service level agreement, SLA). Только 30% организаций используют SLA, 16% опрошенных ввели SLA, но этот метод не выполняется.

Хакеры не спят, чего не скажешь о командах ИБ. Режим реагирования 24x7 поддерживают лишь 36%, поскольку позволить себе это могут лишь крупные и средние компании со штатом кибербезопасников в 10–20 человек.

Респонденты не сгущают краски. Тестирование на проникновение, которое предпринимали в минувшем году специалисты Positive Technologies, показало, что в 81% проектов общий уровень защищенности был определен как низкий и реализовано 90% недопустимых событий. И эксперты считают, что в последние два года, несмотря на масштабные атаки и наносимый им ущерб, ситуация с ИБ в российском корпоративном секторе не улучшилась, а некоторые из собеседников «Курсива» видят регресс.

### Вирусы и фишинг

В Казахстане бурный рост количества инцидентов начался в минувшем году, когда общее число инцидентов, зафиксированных Национальной службой реагирования на компьютерные инциденты (KZ-CERT), увеличилось вдвое, до 34,5 тыс. единиц. Основные раздражители – компьютерные вирусы, сетевые черви и трояны, число инцидентов с которыми в 2023 году подросло к 22 тыс. (65%), на втором месте ботнеты – 4 тыс. инцидентов, тройку замыкает фишинг – 2,2 тыс. случаев. В первые четыре месяца 2024-го ситуация только ухудшилась: KZ-CERT выявила, что злоумышленники предприняли в 7,5 раза больше фишинговых атак, вчетверо выросло количество инцидентов с вирусами, червями и троянами.

«Лаборатории Касперского» оценивают уровень безопасности казахстанской корпоративной киберсреды так: почти каждая третья организация (31%) стала жертвой кибератаки, причем в большинстве случаев

компании подвергались DDoS-атакам (37%) и заражению вредоносными программами (34%). «В 25% утечки данных или взломы происходили вследствие фишинговых рассылок, на которые по неосторожности отреагировали работники. Также каждый пятый опрошенный сотрудник отметил, что сталкивался с атаками программ-шифровальщиков и вымогателей», – отмечают в компании.

В первую очередь вероятностью стать объектом кибератаки зависит от степени цифровизации компании, подчеркивает управляющий директор офиса «Лаборатории Касперского» в Казахстане, Центральной Азии и Монголии Валерий Зубанов: чем больше она полагается на цифровые технологии, тем выше шансы пострадать в результате действий злоумышленников при отсутствии надежного защитного решения.

«Нельзя давать единую оценку всем компаниям, потому что все относится к кибербезопасности по-разному, к сожалению», – рассказывает независимый эксперт в области кибербезопасности, ИТ и маркетинга Евгений Питолин. – Кто-то выстраивает бизнес так, что ИБ стоит на первом месте. А кто-то не задумывается об информационной защите компании даже после нескольких атак».

Оценивать степень уязвимости в целом и в разрезе отраслей собеседники «Курсива» не стали. Учитывая то, как растет поток инцидентов, а также количество случаев с утечками, о которых стало известно СМИ, уязвимость достаточно высока.

«Кибератаки могут быть направлены на различные отрасли, независимо от их размера или местоположения. У хакеров нет любимчиков», – продолжает Питолин. – Однако отрасли, которые обрабатывают большие объемы чувствительных данных, такие как финансовые, медицинские и государственные учреждения, могут быть особенно привлекательными для злоумышленников. Успешные кибератаки на такие организации могут привести к серьезным последствиям, включая кражу финансовой информации, нарушение конфиденциальности пациентов или граждан».

Наиболее громкий случай, связанный с казахстанскими компаниями, в последнее время – публикация в минувшем феврале на GitHub терабайтов данных казахстанцев, которые, судя по упоминаемым наименованиям организаций, утекли у мобильных операторов, «Казахтелекома», «Эйр Астаны» и ЕНПФ в период 2019–2020 годов. Злоумышленники – речь шла о китайской хакерской команде – имели доступ к критической инфраструктуре отдельных взломанных компаний.

Стратегии атаки могут быть самыми разнообразными. В статистике KZ-CERT помимо вирусов, червей, троянов и фишинга фиксируются также такие типы инцидентов, как несанкционированный доступ и модификация содержания, отказ в обслуживании (Dos/Ddos-атаки). Например, ряд казахстанских СМИ, в том числе и kursiv.media, в конце минувшего года оказались жертвами Ddos-атак и ботнета, из-за чего доступ на их порталы был затруднен, а социальные сети заполнили боты.

В случае с казахстанскими компаниями хакеры, как и в других странах, комбинируют методы. «Используется и социальная инженерия: манипуляция сотрудниками компании для получения доступа к конфиденциальной информации или сетевым ресурсам путем обмана или внушения доверия до сих пор остается самой популярной фишкой мошенников», – напоминает Евгений Питолин.

Если для физического лица наиболее болезненным последствием атаки является кража средств или опубликование личных данных, то компания наиболее чувствительна к остановке производственного процесса. Впрочем, если речь идет о финтехе, то кража средств со счета компании не столько материальная, сколько репутационная потеря.

«Классические риски для организаций – это потеря персональных и других критически важных данных, остановка бизнес-процессов, хищение денежных средств и, как следствие, серьезный урон репутации. При успешной атаке на производственные предприятия последствия могут быть также не менее серьезными, начиная с остано-

ки технологических процессов и заканчивая техногенными катастрофами», – комментирует Валерий Зубанов.

### Стройка с фундамента

Ключевая причина слабой готовности корпоративного сектора – слабое понимание CEO компаний ценности CISO (корпоративных руководителей по ИБ). Эту тему эксперты поднимают регулярно, предлагают набор рецептов, но очевидного прогресса специалисты отрасли пока не отмечают.

Евгений Питолин акцентирует внимание на регулярности и непрерывности работы. Стартовый уровень, по его словам, это своевременное обновление софта, установка антивирусных программ, внедрение механизмов многоуровневой аутентификации.

«Оценка степени устойчивости компаний к киберугрозам требует комплексного подхода, – рассказывает эксперт. – Во-первых, необходимо провести анализ кибербезопасности компании, включая оценку ее систем и сетевой инфраструктуры на уязвимость, наличие механизмов обнаружения и предотвращения атак, а также защиту от вредоносного ПО. Затем следует оценить стратегии управления доступом, включая многофакторную аутентификацию и управление привилегиями».

Он настаивает на необходимости обучать персонал компании базовым навыкам кибербезопасности, чтобы сотрудники были в состоянии распознавать и реагировать на потенциальные угрозы. «Регулярные аудиты безопасности помогут выявить слабые места и устранить их до возникновения серьезных проблем», – говорит Питолин. – Кроме того, компании должны иметь разработанные и протестированные планы реагирования на инциденты, которые включают в себя процедуры обнаружения, реагирования и восстановления после атаки. Этот комплекс мер позволит компаниям повысить свою устойчивость к киберугрозам и свести риски к минимуму».

В Казахстане кибербезопасность считается дорогим удовольствием. По оценкам «Лаборатории Касперского» (конец 2022 – начало 2023 года), 30% компаний готовы были тратить на услуги ИТ-безопасности менее 800 тыс. тенге в месяц, 12% компаний – в диапазоне от 800 тыс. до 2,4 млн тенге, 9% – от 2,4 до 4 млн, еще 9% – от 4 до 8 млн тенге. Учитывая стоимость услуг поставщиков ИБ-решений, больше половины бизнеса вряд ли продвинется дальше установок антивирусных программ на компьютеры сотрудников. Выстраивать обеспеченную всеми современными средствами систему ИБ могут только единицы.

Однако значение таких «крепостей» в масштабах отрасли не стоит переоценивать. Злоумышленники все чаще атакуют цепочку поставок, заходя в компании-цели через их поставщиков или клиентов. «В современных условиях нельзя говорить о защищенности компаний. Необходимо говорить о защите отраслей и смежных компаний и так далее», – уверен управляющий директор Positive Technologies Алексей Новиков.

### Как перестать бояться и полюбить кибериспытание

Эксперты по ИБ говорят о трех наиболее популярных методах проверки защищенности информационных ресурсов компании. На PHDays специалисты по кибербезу сравнили их эффективность.

Первый и наиболее часто используемый – пентест, или тест на проникновение. Это наиболее частый метод, на котором зарабатывают многие команды белых хакеров. Еще один метод – поход на багбаунти, платформу, где компания предлагает белым хакерам протестировать ее уязвимость. Третий метод – открытое кибериспытание.

«У нас есть дом, он окружен забором. Если мы говорим исследователям, что в заборе можно трогать пятую и шестую доски, чтобы проникнуть внутрь, – это багбаунти, – иллюстрирует разницу между подходами директор Innostage по цифровой трансформации Руслан Сулейманов. – Если мы привлекаем подрядчика и просим попытаться проникнуть внутрь, трогая пятую и шестую доски, – это пентест. Если мы говорим исследователям, что общая цель – проникнуть в дом, и неважно, сделаете ли вы подкоп, спуститесь ли на парашюте, подожгите ли бульдозер, – это кибериспытание».

В качестве цели кибериспытания ставится реализация недопустимого для компании события. Испытание не ограничено временем, испытываемая компания должна обороняться 24x7, работая как со старыми активами, так и с добавленными в ходе испытания.

«Преимущество кибериспытания в том, что ты начинаешь платить только за результат. Найти пентест-команду, которая пойдет на такие условия, что ей заплатят только в том случае, если она достигнет одной цели из трех поставленных, невозможно», – говорит управляющий директор Positive Technologies Алексей Новиков.

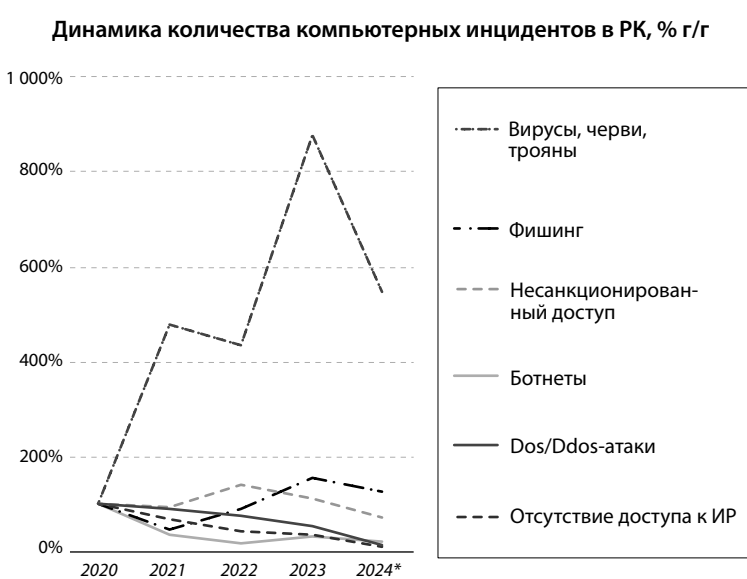
Примеров компаний, отказавшихся на полноценное открытое кибериспытание, немного. Первым в российском рынке на это решился вендор ИБ-решений Innostage, который в минувшем мае запустил программу такого испытания. В случае с Innostage недопустимым событием определили кражу денег (до 2000 рублей) со счета компании. Награда за достижение цели испытания – от 5 млн рублей. В компании считают, что это небольшая плата за твердую уверенность, что бизнес-процесс в какой-то момент не остановится из-за действий злоумышленников.

«Мы начинали с аудита процессов, чтобы понять, что находится в периметре угроз, что необходимо улучшить, – описывает модель подготовки Руслан Сулейманов из Innostage. – После этого был разработан дизайн целевой инфраструктуры. Далее мы трансформировали процессы и инфраструктуру, а параллельно шел процесс дообучения специалистов SOC и ИТ, тренинги для персонала всей компании. До этого у нас были внутренние пентесты и багбаунти. И теперь мы готовы к открытому кибериспытанию».

Подготовка к испытанию – это не только тест для команды ИБ, она позволяет качественно менять представления топ-менеджмента о рисках. Генеральный директор Innostage Айдар Гузаиров шутит, что до решения об испытании специалисты компании уверяли, что все хорошо, и он спал спокойно. Когда же он объявил им о решении выйти на кибериспытание, в ИБ заявили, что не готовы к нему, и тут спокойствие его покинуло.

«История с выходом на кибериспытание для нас – это история о том, как создать неопределенность в определенности», – рассказывает Гузаиров. – Пока ребята девять месяцев готовили инфраструктуру, я морально готовился. Когда мы заходили в эту программу, у меня было четкое убеждение, что мы должны выстоять все так, чтобы никакое недопустимое событие у нас не случилось. Но за это время мое мировоззрение поменялось, я понял, что программа испытания – это завершающий элемент в системе нашей кибербезопасности».

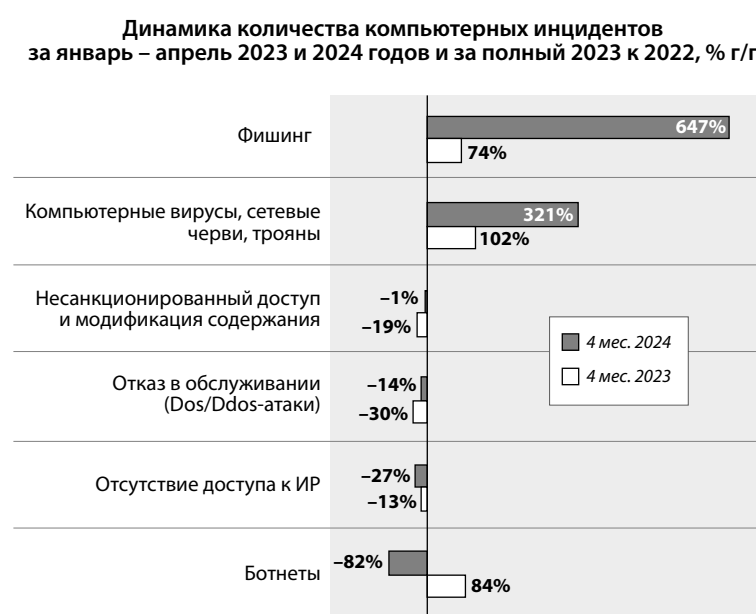
### Вирусы и фишинг – наиболее динамично растущие группы инцидентов



\* За 4 мес. 2024; 2020 = 100%

Источник: расчеты Kursiv Research по данным Национальной службы реагирования на компьютерные инциденты (KZ-CERT)

### С начала 2024 года фишинг фиксировался в 7,5 раза чаще, чем в прошлом году



Источник: расчеты Kursiv Research по данным Национальной службы реагирования на компьютерные инциденты (KZ-CERT)



# Kursiv Research

Аналитика республиканского делового еженедельника «Курсив»

**Отраслевая аналитика Казахстана и Центральной Азии**



## Kursiv Research Ratings

Отраслевые, нишевые и региональные рейтинги по ключевым финансовым и операционным показателям



## Kursiv Research

**ЦЕНТР СОЦИОЛОГИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ**

Всестороннее изучение общественного мнения

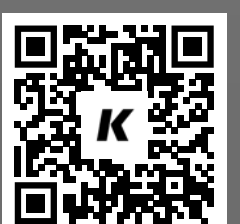


## Kursiv Research Report

Комплексные обзоры рынков, регионов и направлений, бизнес-кейсы



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу Kursiv Research





&gt; стр. 1

**Смена власти**

Учредителями компании AV-Construction, занимающейся строительством Esentai City, в eGov сейчас значатся Сауле Джунусбекова, Тимур Танашев и Дастан Абижанов. Первая – мать ранее упомянутого Алмаса Абдыгаппарова. Сам бизнесмен был задержан в июле 2021 года по обвинению в присвоении 420 млн тенге чужого вверенного имущества и осужден на 7 лет, позже члены его семьи признаны потерпевшими по делу о рейдерском захвате AV-Construction. Второй и третий – собственно те, кто проходят по делу о рейдерском захвате.

«В судебном заседании достоверно установлено, что АФМ РК 9 июня 2022 года возбуждено уголовное дело в отношении Танашева Т. С., ... Абижанова Д. М., ... по подозрению в совершении преступления, предусмотренного ст. 249 («рейдерство»). – «Курсив», ... УК РК», – следует из определения СМЭС Алматы по делу №7527-23-00-2/13647 от 9 февраля 2024 года.

Алмас Абдыгаппаров не «просто сотрудник» AV-Construction, как уверяли в отделе продаж Esentai City. Он – автор идеи и совладелец проекта элитной малоэтажной застройки в центре Алматы (доля оформлена на его мать), который лично подписывал первые предварительные договоры купли-продажи (ПДКП) с клиентами. По его словам, приведенным в открытом обращении в феврале 2022 года, семье Абдыгаппарова принадлежало 35% в компании AV-Construction, в которую было вложено около \$300 млн. Еще 10% владел Дастан Абижанов, а остальные 55% поделили между собой Кундуз Назарбаева (дочь Болата Назарбаева, доля 40%) и Елдос Коспаев (помощник Болата Назарбаева, доля 15%). Причем последние двое вошли в состав учредителей в 2016 году, чтобы у проекта Esentai City не возникло «никаких проблем» в ходе реализации. С тех пор руководящие и учредительские роли в AV-Construction менялись более десяти раз, но главные бенефициары оставались неизменными.

**Поделить права и обязательства**

В 2017 году Абдыгаппарова, по его словам, отстранили от решения финансовых вопросов. При этом он, как основатель проекта, оставался единственным гарантом по обязательствам перед Halyk Bank по кредиту в \$20 млн.

«Коспаев и Назарбаева стали выкупать в больших объемах ликвидное жилье по себестоимости,



Фото: Илья Ким

# Самострой

## Инвесторы Esentai City достраивают жилье за свой счет

сти, которое они сами продавали по коммерческой стоимости, тем самым выводя прибыль из компании. Разница составляла около тысячи долларов за квадратный метр, а до моего задержания была выведено около 16 тыс. квадратных метров, то есть около \$16 млн», – рассказывает Абдыгаппаров в своем открытом письме.

Земля под жилым комплексом, находящаяся в залоге у Halyk Bank, тоже попала «под раздачу» учредителей. Так, Елдос Коспаев, по словам жены Абдыгаппарова Ольги, оформил на себя три участка на территории Esentai City, на которых была построена его вилла. Эти участки представитель банка якобы вывел из залоговых и продал Коспаеву за скромные 500 тыс. тенге каждый.

С 2020-го из-за нехватки в AV-Construction денежных средств поплыли сроки реализации проекта. «Ситуация со строительством стала очень плачевной», – признается Абдыгаппаров. Стали нарушаться обязательства перед Halyk Bank по банковскому займу. К концу 2022 года AV-Construction оказалась на грани банкротства.

В мае 2023 года банк направил досудебную претензию, где потребовал от AV-Construction оплатить 28 млрд тенге – за паркинги и половину офисов, которые были недостроены.

К слову, на тот момент (с конца 2022-го) руководителем компании была уже Ольга Абдыгаппарова. Чтобы «банк не отобрал имущество», Абдыгаппарова в срочном порядке начала искать инвестора для продолжения строительства. «В любом случае, на следующей неделе заключим инвестдоговоры, привлечем деньги. Все будет в порядке. Нам всего лишь нужно 2,3 млрд тенге для окончания всей второй очереди до конца 2023 года», – обещала она покупателям весной 2023-го. Инвестиционный договор, по словам Абдыгаппаровой, подразумевал «выгодное предложение, чтобы человек (инвестор) был перестрахован». Выгодная сделка состоялась в октябре того же года – новому инвестору передали четыре таунхауса за 760 млн тенге. Но строительство второй и третьей очереди проекта после этого так и не возобновилось.



Фото: Илья Ким

**Соинвесторы малоэтажек**

Пока собственники делят компанию, почти две сотни покупателей жилья в Esentai City не могут получить свои квартиры.

Закон о долевом строительстве не распространяется на тех, кто приобретает малоэтажное жилье (не более трех надземных этажей без учета мансарды). То есть в таких сделках покупатели фактически выступают как частные инвесторы и, соответственно, несут все риски наряду с девелопером.

Покупатели квартир в Esentai City рассказывают, что въехать в полностью достроенное жилье успели лишь те, кто купил его в первой очереди проекта.

Четыре из восьми линий второй очереди (где успели возвести коробку и отделать фасады клинкером) собственники, так и не дождавшись продолжения строительства, решили достраивать сами, за свой счет. На остальных четырех линиях до сих пор стоят лишь бетонные коробки. При этом официально вся

вторая очередь проекта числится введенной в эксплуатацию в 2023 году, следует из переписки AV-Construction с покупателями.

По данным судебного кабинета office.sud.kz, сейчас на разных этапах рассмотрения находится более двух десятков исков от покупателей Esentai City, заключивших с девелопером ПДКП в 2018–2023 годах, полностью оплативших, но так и не получивших свое жилье. А всего таких почти 200 человек. Среди них есть как состоятельные казахстанцы, купившие в проекте по несколько квартир, каждая на сотни миллионов тенге, так и семьи, продавшие для участия в проекте свое и родительское жилье, взявшие кредиты, «чтобы дети и внуки выросли в элитном районе и пошли в хорошую школу».

«Я плачу ипотеку за квартиру, которая не строится, которую мне должны были передать два года назад. Плачу, потому что в залоге квартира родителей», – рассказывает одна из покупательниц.

В апреле 2024 года, после обращения к акиму Алматы и президенту Токаеву, по заявлению пострадавших покупателей в отношении учредителей и руководителей AV-Construction возбуждено уголовное дело о мошенничестве. «Сейчас зарегистрированы 33 потерпевших, около 20 заявителей ждут своей возможности подать заявления. А всего ожидается, что желающих будет около 100 человек. Наше дело ведет один следователь, и мы понимаем: одному человеку сложно оперативно действовать с большим количеством потерпевших», – говорят представители инициативной группы.

В офисе AV-Construction сейчас пуста. Единственный человек, которого удалось там застать весной, уже не уверял посетителей в надежности проекта. Напротив, сообщал, что почти все сотрудники AV-Construction (кроме руководителя и пары юристов) уволились. Официальный телефон и WhatsApp компании молчат.



Фото: Илья Ким

## Дом с мезонином

Кейс с Esentai City – показательный из-за масштабов, «видной» локации, и медиарезонанса, но далеко не единственный случай мошенничества с недвижимостью в предгорьях Алматы. Прямо сейчас инвесторы судятся за попавший в чужие руки таунхаус в соседнем Кимасаровском ущелье.

**Партнерство трех**

Теплым майским днем 2021 года директор небольшой строительной компании DM-Stroi, его старый приятель И., а также владелец садового участка на 10 соток в предгорьях Алматы (чуть ниже Алма-Арасана, восточнее Дулати) договорились реализовать совместный проект. Собственник земли продает свои 10 соток посреднику И. за скром-

ные 3,1 млн тенге (покупку финансирует застройщик), DM-Stroi возводит на участке дом и реализует его, а часть прибыли (200 млн тенге) после продажи жилья отдает бывшему владельцу участка. Задача посредника И. – временно оформить на себя землю и выступить формальным заказчиком, а фактически решать по поручению застройщика текущие вопросы в административных органах за вознаграждение 150 тыс. тенге в месяц.

Партнеры ударили по рукам, и работа закипела. Уже на следующий день после заключения договора о совместной деятельности И. оформил на себя земельный участок. А весь следующий год потратил на оформление разрешительных документов на строительство. В апреле

2022-го заказчик, наконец, получил в управлении городского планирования и урбанистики Алматы (УГПиУ) архитектурно-планировочное задание (АПЗ) на строительство «садового дома» и приступил к работам.

На строительные работы и ввод объекта в эксплуатацию ушло всего четыре месяца и около 300 млн тенге – в августе 2022-го дом был готов. «Садовый домик» удался на славу. Два этажа с мезонином, общая площадь почти тысяча квадратов, пять отдельных входов для пяти будущих владельцев пяти просторных трехуровневых квартир. Этакий классический «садовый» таунхаус, который экспертиза оценила более чем в \$500 тыс. (более 220 млн тенге).

**Дом вроде есть, но его уже нет**

Но с продажей дело не заладилось. Покупателя на престижное малоэтажное

жилье в экологически чистом районе Алматы компания DM-Stroi искала с осени 2022-го до февраля 2024 года, пока случайно не узнала, что построенный ими дом с мезонином уже обрел нового владельца. А партнер И. внезапно перестал отвечать на звонки и избегал встреч со своим товарищем, руководителем DM-Stroi.

**Связанные одной целью**

В результате разбора полетов выяснилось, что И. еще в 2022 году задолжал за невыполненную работу неким важным людям 12 млн тенге. За несколько месяцев долг оброс процентами и удвоился – в материалах исполнительного производства была зафиксирована сумма долга уже в 24 млн тенге. На имущество должника И. (в том числе дом с мезонином) в начале 2023-го был наложен арест. В том же 2023 году должник И. подписал мировое согла-

шение, по которому обязался в случае непогашения долга добровольно передать взыскателю Дине К. земельный участок и дом.

В результате в конце 2023-го Дина К. в счет погашения долга в 24 млн тенге оказалась владелицей недвижимости в алматинских предгорьях оценочной стоимостью в 20 раз больше – 500 млн тенге.

Долго наслаждаться выгодным приобретением новая владелица не стала. В середине января 2024-го были проведены сразу две сделки. По первой Дина К. продала дом с мезонином жительнице Талгара Санне за 60 млн тенге. А та в тот же день перепродала жилье шамалганцу Даулету уже за 200 млн тенге.

Весной 2024-го DM-Stroi подал иск в суд о признании череды сделок с недвижимостью недействительными, а мирового соглашения – фиктивным.

## ТЕНДЕНЦИИ

# Почему президент говорит о том, как важно восстанавливать исторический облик Алматы

Когда говорят о столице Казахской ССР и бывшей столице независимого Казахстана, вспоминают не только и не столько яблони и чистый горный воздух, но и архитектуру. Однако за несколько десятилетий многие исторические объекты, сформировавшие уникальный архитектурный облик Алматы, были или проданы, или отчуждены из состава государственной собственности.

«Курсив» рассказывает, почему важно восстанавливать исторический облик города, что об этом говорил президент и что сделано на текущий момент.

Канат БАПИЕВ

Алматинский Дворец пионеров имени Муратбаева, Универсальный спортивно-зрелищный комплекс, Республиканский дом политпросвещения, гостиница «Жетысу», кафе «Акку». И это не полный список важных для города объектов. Часть этих зданий подверглась значительным изменениям, не соответствующим историческому облику, а некоторые были попросту снесены. Где-то по инициативе нерадивых подрядчиков, в иных случаях после чрезвычайных происшествий. Тогда как наследие города необходимо восстанавливать и сохранять. Об этом, к слову, неоднократно говорил президент.

Старый центр

В 1991 году Алматы представлял собой главный город республики со сформированным



архитектурным ансамблем и утвержденным генпланом развития: знаковые для истории здания, утопающие в зелени парки и развитая дорожно-транспортная инфраструктура.

Но за годы независимости градостроительное развитие Алматы претерпело ряд изменений, которые, по словам экспертов, не пошли городу на пользу.

При этом президент Токаев с 2021 года не один раз высказывался о том, что Алматы лишился многих памятников зодчества, обладавших исторической значимостью, а радикальные трансформации архитектурного облика города далеко не всегда украшают его.

Застройку мегаполиса объяснить можно. Население города на 2024 год выросло до 2,2 млн человек. Для сравнения: в 1991-м оно составляло 1,1 млн. Людям нужно жилье, досуговая и транспортная инфраструктура.

Однако, если обратиться к мировому опыту развития больших городов, то новые культурно-развлекательные, спортивные и социальные объекты должны создаваться в новых же районах города, согласно плану по его расширению. Исторический же

центр нужно восстанавливать. Так, в соответствии с поручением главы государства по сохранению архитектурного облика центра мегаполиса, только за 2021 год 69 зданий в старом центре обрели первоначальный вид.

Генплан с нюансами

Активисты и общественные деятели также отмечают, что, помимо кощунственного сноса старых зданий, нельзя забывать и о безответственно необдуманной их реставрации. Объект вроде бы остался на месте, но до неузнаваемости изменился. Горожане об этом зачастую узнают постфактум. Возьмем, к примеру, знаменитый Дворец Республики, некогда украшавший страницы мирового архитектурного глянца как ярчайший пример советского модернизма – после реставрации он полностью утратил свою идентичность.

Вопрос о необходимости сохранить культурно-историческое наследие южной столицы беспокоит не только алматинцев, но и весь Казахстан. Гармоничный архитектурный ансамбль города не единожды нарушался в угоду сиюминутным коммерческим интересам. Для того, чтобы уси-

лить контроль над ситуацией, в 2023 году был принят новый генеральный план города Алматы до 2040 года.

Предыдущий генеральный план был разработан и принят в 2002 году, он не учитывал рост потребностей мегаполиса, современные тенденции развития. За 22 года площадь южной столицы увеличилась практически в два раза – с 33 898 га до 70 348 га. Алматы стал центром крупной агломерации, изменилась экономика города.

Одним из ключевых вопросов при реализации нового генплана Алматы как раз и стало сохранение исторического центра. Так как он, по словам руководителя отдела ТОО «НИИ «Алматыген-

план» Жаната Айтлеу, представляет собой наиболее динамично развивающуюся и самую высокофункциональную часть города. Здесь сосредоточены вузы, НИИ, городские органы управления, консульства, финансовые организации.

«Именно в историческом центре остро проявляются противоречия между динамически развивающимися потребностями населения и сложившейся материально-пространственной средой. Мы, как разработчики и жители города, понимали, что разрушение исторического облика, снос знаковых зданий и сооружений, строительство новых зданий – все это вызывает волну оправданного возмущения горожан», – рассказал Жанат Айтлеу.

Центры притяжения

История – штука хрупкая, ее можно переписать или переиначить, однако твердой доказательной базой она все же обладает – это здания. Памятники культуры и архитектуры, центры притяжения активной городской молодежи, интеллигенции. Ими полон и так называемый золотой квадрат – исторический центр южной столицы. Восстанавливать изначальный облик домов в золотом квадрате начали еще в 2020 году. И этот процесс активно продолжается до сих пор.



## Казахстанцы начнут продавать энергию государству

Казахстанцам могут разрешить устанавливать на своих домах солнечные панели. Излишки граждане смогут продавать в республиканскую сеть. Мощность солнечных панелей не может превышать 200 кВт.

Согласно прогнозам правительства, к 2030 году в Казахстане доля электричества, которое вырабатывается с помощью возобновляемых источников энергии, должна составить 15% от общего числа генерации энергии в стране.

Казахстанские энергетики разрабатывают пул проектов по развитию электросетей с активным внедрением ВИЭ. В целом по республике на сегодняшний день функционируют 148 объектов альтернативной энергетики, при этом доля их выработки составляет около 5–6% от общей генерации. Чтобы в течение ближайших шести лет

достичь поставленной цели в 15%, необходимо грамотное финансирование, которое пойдет на усиление электросети юга республики и ее столицы, объединение Западной зоны с ЕЭС, выстраивание линии постоянного тока с севера на юг.

Напомним, что Казахстан входит в число немногих государств, ратифицировавших Парижское соглашение, а также является первой страной в Центрально-Азиатском регионе, которая до 2060 года приняла стратегию углеродной нейтральности. Поэтому для республики важно развитие ветровой и солнечной энергетики.

Первые контракты на поставку электричества ВИЭ по фиксированным тарифам стали заключать в 2013–2014 годах, с 2018 года проходят аукционы на возведение зеленых электростанций.

## В Казахстане появится институт коневодства

В Актюбинской области планируют сформировать институт коневодства. Об этом стало известно в ходе рабочей поездки в регион вице-премьера Серика Жумангарина.

Представитель кабинета посетил местную сельскохозяйственную опытную станцию, уточнили в пресс-службе. На сегодня это единственное в регионе научно-исследовательское учреждение аграрного профиля, которое имеет разрешение на производство элитных и оригинальных семян зерновых, крупяных, масличных и кормовых культур для аграриев Актюбинской области. Сорта актюбинской селекции применяются также в других областях Казахстана и приграничных регионах России.

Регион специализируется на кормопроизводстве и животноводстве. Тем не менее станция сейчас находится в сложном положении, обременена долговыми обязательствами. Из-за этого практически невозможно развиваться дальше, привлекать финансирование и коммерциализи-

ровать научные разработки, сетуют эксперты. Для восстановления предприятия было принято решение создать на его базе институт коневодства и кормопроизводства.

«Животноводство – одно из основных направлений сельского хозяйства, которому мы сейчас уделяем очень большое внимание. После создания института коневодства Актюбинская область станет центром изучения и развития породистых спортивных лошадей, таких как костанайская, адайская, а также лошадей мясного направления», – отметил Серик Жумангарин.

На сегодня в республике представлено 14 пород лошадей. Наиболее распространенные – казахская лошадь типа джабе, мугалжарская и кушумская. Их разводят в разных областях страны.

Как добавили в пресс-службе правительства, сейчас разведение лошадей становится все более востребованным занятием, а новые научные разработки и патенты будут способствовать развитию коневодческой отрасли.

## Излишки субпродуктов Казахстан будет экспортировать в Китай

Казахстан ведет переговоры о поставках субпродуктов в Китай. Подробности рассказали в пресс-службе правительства. На данный момент, уточнили в ведомстве, вице-премьер Серик Жумангарин и Минсельхоз обсуждают детали с представителями КНР.

ТОО «Қайып Ата» приступило к оформлению в вакуумную упаковку субпродуктов для подготовки к экспорту. В такой упаковке продукты могут храниться при обычных температурах до 10 месяцев. Сразу по достижении конкретных договоренностей Казахстан запустит поставки

внутренних органов животных, которые пользуются высоким спросом в Поднебесной.

Сейчас в Китай собираются отправить такие продукты, как рубец в горячем масле чили, вяленая острая говядина, измельченная говядина в пяти специях и т. д.

Кроме того, предприятие готово построить мясокombинат и поставить безотходное производство на поток. На 2024 год запланирован запуск первого этапа строительства откормочной площадки на 50 тыс. голов крупного рогатого скота, уже освоено более 4,7 тыс. га под выращивание кормовых культур.

## Северные регионы Казахстана планируют сделать более привлекательными

Жителям северных регионов страны предложили выделить дополнительные выплаты на теплую одежду, отопление и освещение. Такие вопросы поднял депутат мажилиса Дмитрий Колода в своем обращении к заместителю премьера страны.

Колода считает, что климатические условия, долгий отопительный сезон, состояние социальной, коммунальной и дорожной инфраструктуры делают северные регионы страны непривлекательными для жизни. Более семи холодных месяцев в году требуют значительных запасов кормов на зиму, относительно небольшой период тепла и короткие летние дни не дают в полной мере развивать земледелие и животноводство.

Кроме того, на севере низкие показатели по газификации, самые низкие показатели обеспеченности населения питьевой водой и крайне плохие дороги, заявил мажилисмен и добавил, что все это требует больших расходов, а средняя

зарплата в регионе ниже странового показателя. Перечисленные факторы создают отрицательную репутацию региона, численность его жителей сокращается. Усугубляется проблема дефицита кадров, снижается доступ населения к качественным услугам.

Дмитрий Колода считает, что жителям севера Казахстана необходимо обеспечить «достойные условия для жизни», ввести систему надбавок, которая должна учитывать разницу в ценах на продукты питания, необходимость приобретения более дорогой теплой северной одежды, повышенные расходы на отопление, освещение жилья и многие другие затраты, характерные для северных регионов.

Депутат предложил создать программу и методику начисления специальной региональной надбавки для населения северных регионов, учесть коэффициенты для привлечения молодых специалистов и ускорить решение вопроса газификации на севере Казахстана.

Как кондитерский бизнес подстраивается под новые закупочные прайсы на фоне глобального удорожания какао-бобов, рассказали «Курсиву» участники рынка. Они видят два выхода из ситуации – шоколадной продукции придется или «сбросить вес», или еще сильнее вырасти в цене.

Анастасия МАРКОВА

**Дороже золота**

19 апреля 2024 года цена какао-бобов на лондонской бирже ICE Futures Europe достигла своего исторического максимума – \$11 461 за тонну. Для сравнения: 19 апреля 2023 года этот показатель был в четыре раза ниже – \$2842. Достигнув пика, с того дня цена не опускалась ниже \$7166, а по состоянию на 4 июня составляла \$9557 за тонну, что в 3,2 раза выше, чем годом ранее.

Те, кто вложился на бирже в какао, выиграли даже больше тех, кто предпочел золото. По данным

Всемирного банка (World Bank Commodity Price Data), рост среднемесячной цены за килограмм какао-бобов в мае с начала года составил 79%, а относительно мая 2023 года – 154%. Это самый высокий показатель среди сырьевых товаров. Для сравнения – золото выросло в цене с начала года на 16%.

Ажиотаж на биржах вызван неурожаем из-за засухи в Западной Африке, на страны которой приходится основная часть всего мирового экспорта какао-бобов. К слову, на втором месте по темпам роста цен с начала года ока-

лей», – прокомментировал рост цен на шоколад управляющий директор Mondelez International в странах Евразии Олег Савчук.

Mondelez International не производит на территории Казахстана свою продукцию, однако активно присутствует на местном рынке в категории кондитерских изделий (Milka, Oreo, Alpen Gold). Как с начала года изменились ценники на продукцию кондитерского гиганта, в компании озвучивать не стали. Олег Савчук лишь добавил, что в транснациональной корпорации пока стараются найти внутрен-

# Плитка треснула

Под давлением какао-кризиса цены на шоколадные изделия казахстанского производства выросли с начала года на 20%

**Объем мирового производства какао**

Мировое валовое производство какао



Запасы на складах к концу сезона



Источник: Международная организация какао (ICCO)

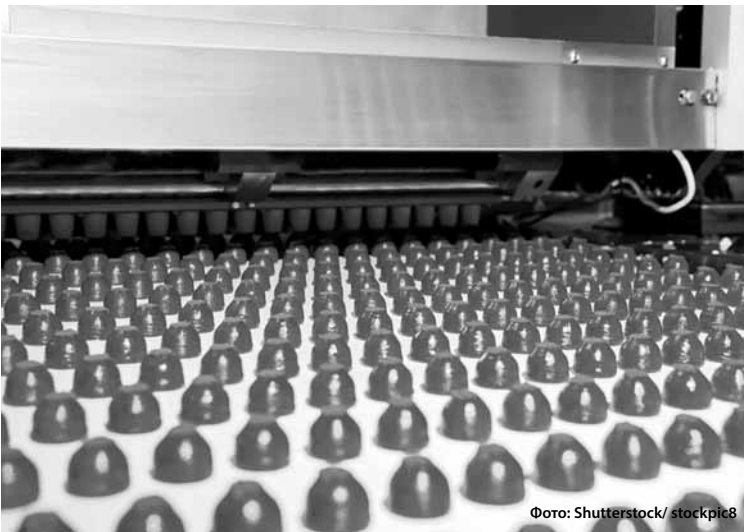


Фото: Shutterstock/stockpic8

зился кофе сорта робуста, что тоже было связано с его неурожаем.

**Цена корректировка**

По данным Бюро национальной статистики, в Казахстане с начала года цены на шоколад выросли на 7,4%, а на конфеты, глазированные шоколадом – на 7,3%. При этом крупные отечественные производители, говоря о росте цен на собственную продукцию, оперируют двузначными числами.

«Удорожание какао-бобов на мировых биржах привело к беспрецедентному росту стоимости закупки какао-продуктов (какао-бобов и какао тертого). Фактически, стоимость закупки какао-бобов выросла в три-четыре раза. В отдельных случаях, в связи с ограниченным предложением, мы были вынуждены перейти на закуп какао-продуктов, стоимость которых доходила до \$20 тыс. за тонну», – прокомментировали ситуацию на кондитерской фабрике «Рахат» (АО «ЛОТТЕ Рахат»).

В компании приняли решение повышать цены на ассортимент, содержащий какао (конфеты, шоколад, глазированные изделия). «Корректировать цену на продукцию с содержанием какао мы планируем поэтапно, с учетом рыночных цен на сырье. С начала года увеличение стоимости на вышеуказанную продукцию составило порядка 20%», – сообщил «Рахат».

О повышении стоимости какао-содержащей продукции на 15–25% с начала года «Курсив» информировали и представители другой крупной отечественной кондитерской фабрики – «Баян Сулу» (АО «Баян Сулу»).

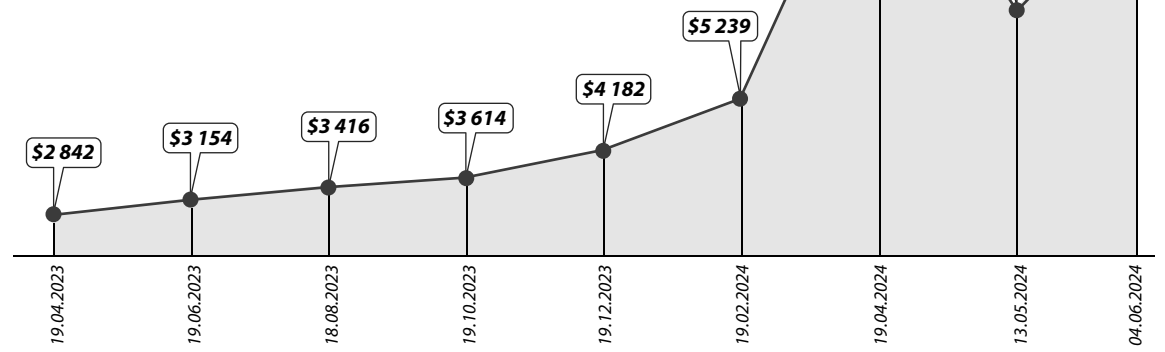
«Удорожание какао действительно оказало значительное влияние на наш бизнес. Как производитель кондитерских изделий, мы сильно зависим от цены на какао, поскольку это ключевой ингредиент в производстве шоколада и других сладостей. Повышение стоимости какао привело к увеличению производственных затрат, что, в свою очередь, оказало давление на нашу прибыльность», – объяснили в компании.

«Порой изменение отпускных цен для клиентов в рамках недискриминационного подхода, с соблюдением действующего законодательства и договорных обязательств, является неизбежной мерой, призванной сохранить возможность поддерживать высокое качество производимой продукции для наших потребите-

ние резервы: «Мы продолжаем сталкиваться со значительным повышением издержек на сырье по всей нашей цепочке поставок в связи с высокой волатильностью биржевых цен на какао, которое является ключевым сырьем для нашей шоколадной продукции. В то же время мы понимаем, что потребители сегодня вынуждены сталкиваться с серьезным экономическим давлением. По мере возможности мы абсорбируем увеличение производственных затрат внутри



**Цена тонны какао-бобов, \$**



Источник: ICE Futures

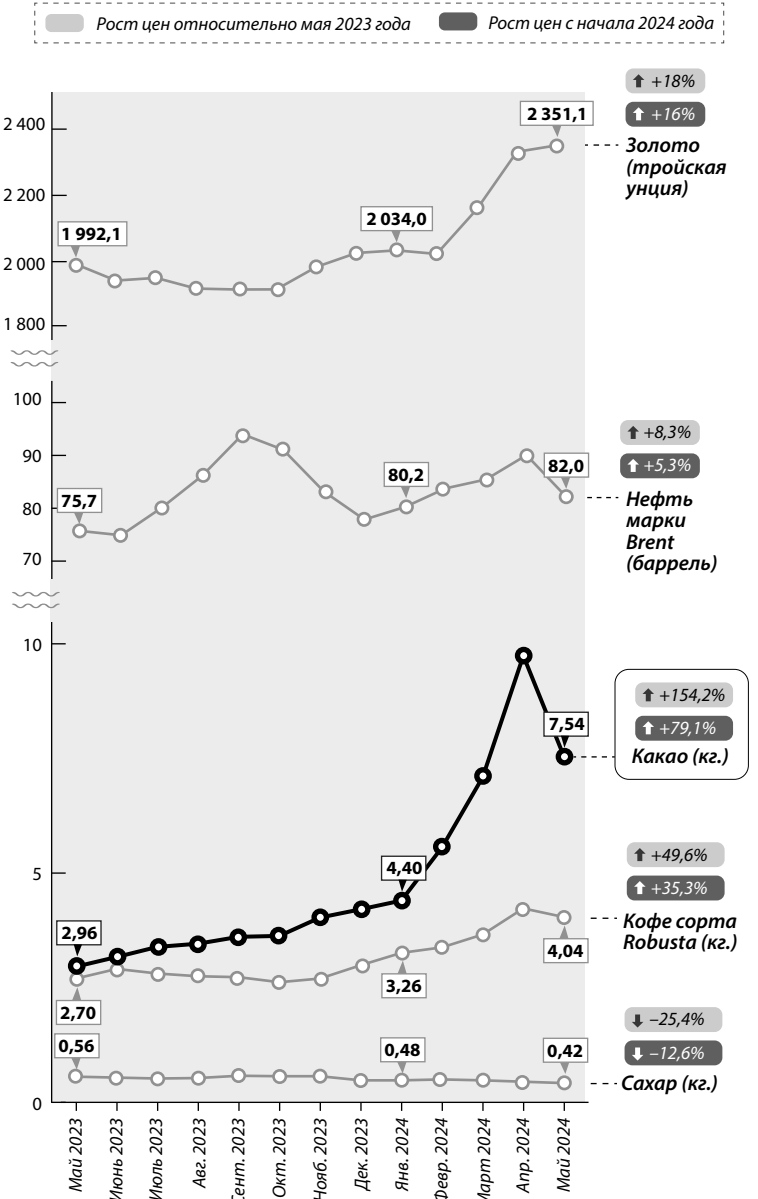
бизнеса за счет оптимизации процессов».

Оптимизации производства на фоне сложившейся ситуации прибегают и другие компании. Для минимизации затрат в «Баян Сулу» намерены заключать долгосрочные контракты на поставку какао, чтобы зафиксировать более стабильные и предсказуемые цены, а в «Рахате» смогли договориться о поставках других значимых ингредиентов (сахар, мука, жиры) на более выгодных условиях, что позволяет немного сдерживать рост себестоимости продукции.

**Не снижая горечи**

На фоне какао-кризиса некоторые производители прибегают к радикальным мерам. Например, по сообщению издания «Коммерсант», крупный российский пищевой холдинг «КДВ Групп» приостановил производство шоколада O'Zera до стабилизации цен на какао-бобы, розничные сети пока не могут заказывать эту продукцию. А в компаниях Mars и Nestle уменьшили размеры некоторых своих батончиков, сообщил Bloomberg.

**Среднемесячные цены на сырьевые товары, \$**



Источник: Всемирный банк

О возможном изменении своего ассортимента «Курсиву» рассказали в Mondelez International. «Учитывая значительный рост затрат на ключевые ингредиенты, такие как какао и сахар, а также другие расходы в цепочке поставок, возможно, нам придется внести коррективы в наши продуктовые предложения. Эти корректировки могут включать изменения в ассортименте или процентном соотношении нашей продукции», – отметил Олег Савчук.

Казахстанские производители такой вариант пока не рассматривают. «Несмотря на удорожание какао, мы решили сохранить наш ассортимент и процентное соотношение выпускаемой продукции без значительных изменений. Мы понимаем, что нашим потребителям важны привычные вкусы и высокое качество нашей продукции, поэтому стремимся минимизировать влияние роста цен на какао на наш ассортимент», – заявили в «Баян Сулу».

«Рахат» тоже обещает, что менять продуктовую линейку в пользу товаров с меньшим содер-

жанием какао не будет. «Однако по причине роста стоимости какао-бобов увеличится стоимость шоколадной продукции, а это может повлечь за собой снижение покупательского спроса и, соответственно, снижение объемов ее выпуска», – добавили в компании. По данным самого производителя, за четыре месяца 2024 года уровень продаж продукции «Рахат» в натуральном выражении снизился на 6% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

Международная организация по какао (ICCO) 31 мая опубликовала пересмотренные прогнозы на текущий сезон. «По ходу сезона 2023–2024 становится очевидно, что он завершится с более высоким дефицитом, чем ожидалось ранее. Значительное снижение поставок какао из ведущих стран-производителей еще больше увеличило дефицит предложения. Прогнозируется, что мировое производство снизится на 11,7% (5,047 млн тонн, до 4,461 млн тонн), а объемы измеления какао уменьшатся на 4,3%», – говорится в сообщении организации.

# Шоколадная лихорадка

Текущий скачок цен на какао-бобы (+79% с начала года) хоть и стал самым крупным за всю историю торговли ими на биржах, был отнюдь не единственным. «Курсив» изучил, как менялись цены на какао в ретроспективе.

Анастасия МАРКОВА

До кризиса 2024 года, вызванного засухой в Западной Африке, исторический максимум стоимости одной тонны какао-бобов не поднимался выше \$5379 (1 июня

1977 года, по данным investing.com). Среднемесячная цена тогда достигла \$4362. Ближе всего к этому показателю стоимость какао-бобов подобралась в ноябре 1978 года – \$4030. После чего цены постепенно снижались и с марта 1980 года их среднемесячные показатели были стабильно ниже \$3 тыс. вплоть до июня 2008 года.

В июне 2008 года цена за тонну какао-бобов увеличилась на 42% за полгода и впервые за 28 лет выросла до \$3 тыс. Причиной стало падение производства в Африке на фоне увеличивающегося спроса на какао-бобы во всем мире.

Еще одним заметным скачком ознаменовался конец 2010-го – начало 2011 года. Одной из главных причин роста фьючерсов на какао-бобы тогда послужила гражданская война в Кот-д'Ивуаре, начавшаяся после президентских выборов 28 ноября 2010 года. За три месяца среднемесячная стоимость одной тонны какао-бобов увеличилась на 20%, достигнув в феврале 2011 года \$3472.

В следующий раз к этой цифре (\$3360 за тонну) стоимость какао-бобов приблизилась спустя чуть более четырех лет – в ноябре 2015 года. Основной причиной роста, который, в



Фото: Shutterstock/prostock

частности, отмечался с октября по декабрь, была засушливая погода в Кот-д'Ивуаре, Гане и Индонезии. Но и до этого, с мар-

та 2015 года, мировые цены на какао держались на уровнях, близких к пятилетним максимумам.

Неблагоприятные погодные условия стали причиной роста цен на какао и в 2018 году, когда среднемесячная стоимость какао в мае составила \$2660 за тонну, прибавив с начала года 38%. Повышение цен на фьючерсы тогда было вызвано опасениями инвесторов из-за риска уничтожения урожая какао-бобов в Кот-д'Ивуаре в условиях затяжных ливней. Выше этого показателя среднемесячная цена не поднималась вплоть до марта 2023 года.

Начиная с сентября 2022 года цены на какао планомерно росли ежемесячно, установив исторический рекорд в апреле 2024-го.

# Индекс магии бренда

## Как измерить качество отношений модной марки и клиента

Ведущие мировые бренды в общей сложности тратят миллиарды долларов на маркетинг. Достаточно вспомнить знаменитый рекламный ролик Chanel №5 The Film двадцатилетней давности, где невозможно прекрасная Николь Кидман поражает воображение бразильского актера Родриго Санторо – а заодно и зрителей. Ролик длительноностью в три минуты обошелся Chanel в \$33 млн и был официально признан самой дорогой рекламой в истории.

Самира САТИЕВА

Как повлиял The Film на продажи легендарного аромата, на узнаваемость (куда уж больше) или, скажем, на восприятие бренда – вопрос сложный, как и вообще вопрос об эффективности маркетинга. «Половина потраченных мной денег на рекламу оказалась выброшенной на ветер; проблема в том, что я не знаю, какая именно половина», – эти слова, сказанные больше 100 лет назад Джоном Ванамейкером, американским коммерсантом и «пионером рекламы», сегодня по-прежнему в числе актуальных.

Как писал Business of Fashion (BoF), «доступных инструментов для измерения отдачи от этих (миллиардных. – «Курсив») маркетинговых расходов недостаточно, и они не способны обеспечить консолидированную оценку влияния бренда и того, насколько хорошо его понимают клиенты».

Чтобы исправить эту ситуацию, BoF Insights (одно из подразделений медиаимперии Business of Fashion с ее печатными и интернет-изданиями, а также множеством различных сервисов) и Quilt.AI (аналитическая компания, основанная на искусственном интеллекте) вместе создали Brand Magic Index: показатель, который, как сообщает BoF, «измеряет качество отношений бренда и клиента», буквальный перевод – Индекс магии бренда.

Недавно были опубликованы результаты нового исследования: проанализировав десятки тысяч публикаций в социальных сетях с помощью искусственного интеллекта, BoF с помощью Brand Magic Index смог оценить 50 самых влиятельных брендов в сфере моды и люкса за период с октября 2023 года по март 2024 года.

### Как это делается?

Brand Magic Index оценивает силу бренда по трем равнозначным показателям: alignment (согласованность), engagement (вовлеченность), intent (цель или намерение).

Первый показатель оценивает, насколько бренд понятен клиентам, на основе анализа пользовательского контента, который клиенты публикуют в социальных сетях – Instagram, TikTok и YouTube.

При оценке этого первого показателя используется «хрестоматия маркетологов» – теория архетипов, созданная в прошлом веке психологом Карлом Юнгом. Позже на основании его исследований Маргарет Марк и Карол Пирсон написали настольную книгу рекламщика – «Герой и бунтарь. Создание бренда с помощью архетипов», где выделили 12 архетипов личности: Правитель, Мудрец, Герой,



Николь Кидман в рекламном ролике Chanel №5

Искатель, Эстет, Заботливый, Простодушный, Славный Мальч, Бунтарь, Творец, Маг и Шут.

Индекс Brand Magic выявляет архетипы, используя собственные модели искусственного интеллекта, созданные Quilt.AI – они, говорится в отчете, способны точно оценивать изображения и видео «на предмет лежащих в их основе эмоций».

Второй показатель, вовлеченность, помогает понять, насколько бренд вдохновляет клиентов, используя те же источники. Скажем, в Instagram среднее количество лайков под публикациями бренда делится на количество подписчиков бренда в той же соцсети. В TikTok – подсчитывается количество видеороликов, созданных клиентами с хэштегом данного бренда. В совокупности эти данные показывают, сколь-

ко активно стремятся взаимодействовать с брендом. Иные действия, например, на поисковые запросы. Учитывается абсолютное количество запросов по бренду в Google и китайском поисковике Baidu. Совокупный объем продаж каждого из 50 брендов, согласно Brand Magic Index – это глобальный показатель количества людей, которые активно стремятся взаимодействовать с брендом.

### Какой бренд самый магический?

В тройке лидеров нового исследования «в общем зачете» Индекса магии бренда – Dior, Louis Vuitton и Versace (для сравнения: в прошлом году это были Miu Miu, Giorgio Armani и Boss).

Согласно исследованию, Dior (1-е место) культивирует продуманный образ бренда – совершенство высокой моды, гламур

Louis Vuitton (2-е место в общем зачете) выиграл благодаря назначению Фаррелла Уильямса креативным директором мужской линии, умело используя влияние американского рэпера на аудиторию. Результат: показы и прочие мероприятия Louis Vuitton «завирусались» в соцсетях. Модное издание Theblueprint назвало дебют Уильямса как креативного директора Louis Vuitton на неделе мужской моды в Париже весна-лето 2024 «культом Фаррелла в коллекции и без него – культового дома».

Stella McCartney, Jil Sander and Lanvin.

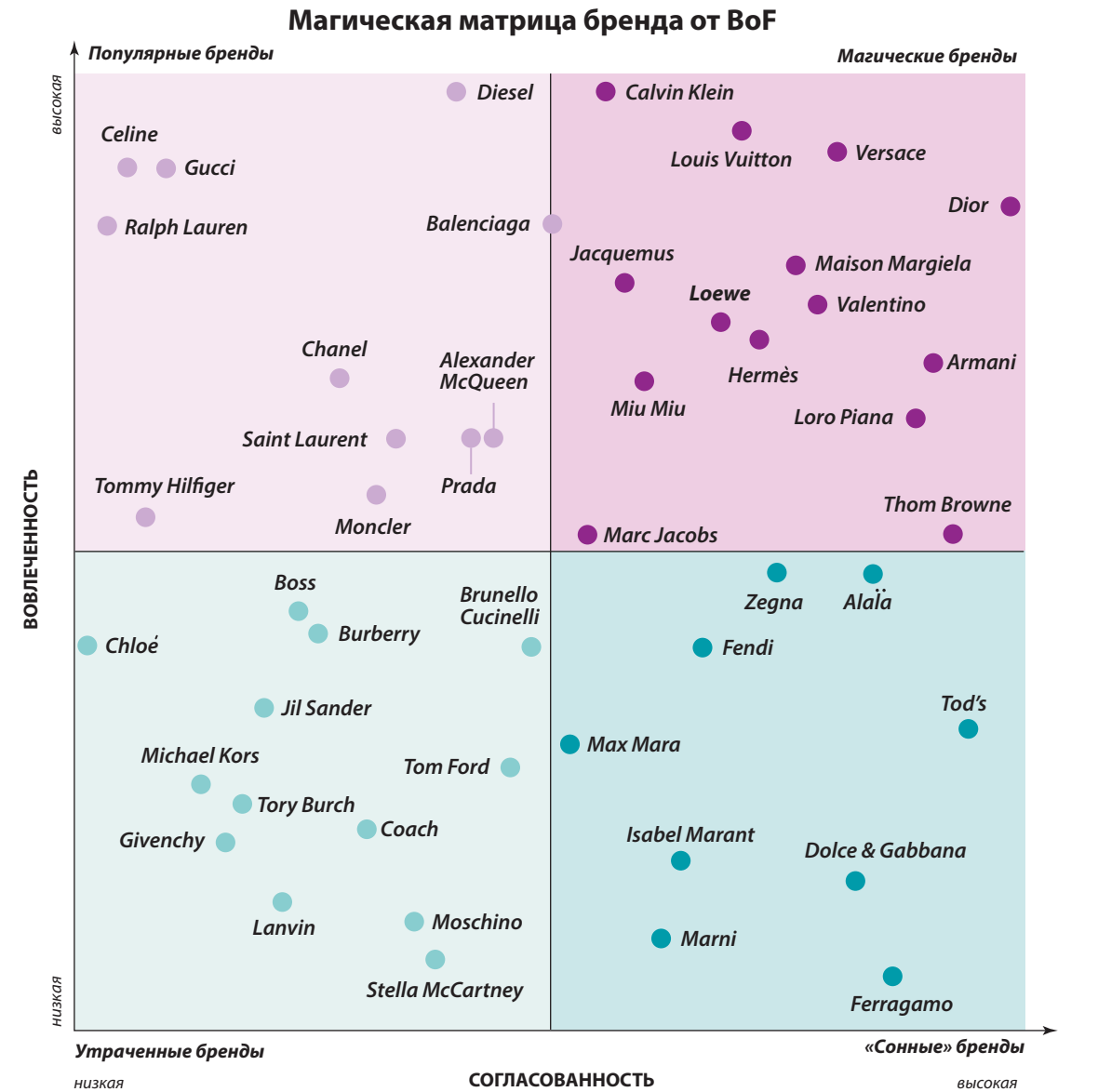
Согласно исследованию, потребители не особенно взаимодействуют со Stella McCartney (45-е место в общем зачете) и Jil Sander (46-е место в общем зачете). Мало того: согласно Brand Magic Index, клиенты также продемонстрировали, что они разделяют основные ценности брендов.

Lanvin, занявший 47-е место в общем зачете, все еще «штормит» (как сообщалось в прошлом году, у компании есть

между своей «вневременной идентичностью» и необходимой актуальностью.

Магические бренды: следуют духу времени, сохраняя при этом четкую идентичность (Dior, Louis Vuitton, Versace, Calvin Klein, Hermès, Jacquemus, Maison Margiela и Miu Miu).

Популярные бренды: те, по отношению к которым потребители демонстрируют низкий уровень лояльности, но высокий уровень вовлеченности. Идентичность бренда при этом нередко бывает «размыта». Это, согласно Brand



ко «инфошума» создает бренд, независимо от фактического количества его подписчиков, «что позволяет нам более эффективно сравнивать бренды разных размеров», – говорится в исследовании.

Третий – цель, оценивает, насколько эффективно бренд стимулирует клиентов на те или

и неизбежную романтику, что хорошо понимают и чего хотят клиенты Dior. К слову, знаменитый французский модный дом – единственная марка, которая вошла в десятку лучших по всем трем показателям: 1-е место (согласованность), 7-е место (вовлеченность) и 5-е место (цель).

Louis Vuitton занял 15-е место по уровню согласованности, 3-е место по вовлеченности и 1-е место (даже с некоторым отрывом) по намерениям (цели).

Versace (3-е место в общем зачете) «оживляет свою стратегию онлайн-коммуникаций после того, как удалил страницы в социальных сетях, чтобы начать все заново под новым руководством». По мнению BoF, «результат, похоже, находит отклик у клиентов». Бренд занимает 10-е место по согласованности, 4-е место по вовлеченности и 14-е место по намерениям.

### А каким брендам магии не достает?

В это сложно поверить, но последнее место в рейтинге заняли

планы по реорганизации своего творческого подразделения), что не может не влиять на его эффективность по всем трем показателям.

И, наконец, Bottega, Balmain и Berluti получили в индексе рейтинг «Н/Д», поскольку аналитики не смогли собрать необходимые данные (например, потому, что они удалили контент из своих учетных записей в социальных сетях).

### Магическая матрица бренда BoF (согласованность x вовлеченность)

И еще из интересного: определения, которые дал BoF брендам в зависимости от того, как эффективно они находят баланс

Magic Index – Gucci, Ralph Lauren, Tommy Hilfiger.

«Сонные» бренды: те, кому удалось сформировать хорошую базу лояльных клиентов, которые понимают бренд, даже если сам бренд с ними особо не взаимодействует. Это Tod's, Max Mara, Ferragamo, а еще Marni с его экспериментальной эстетикой, почти «нишевая» марка, которой с трудом удается привлечь большую аудиторию.

И, наконец, «утраченные» бренды: здесь, согласно «магическому индексу», нельзя говорить как о строгой идентичности, так и об эффективном взаимодействии с аудиторией. В списке таких марок: Burberry, Chloé, Tom Ford, Lanvin и Givenchy. Как минимум – неожиданно.

**15 июня**  
С 16:00 до 23:00

Трамплины «SUNKAR»  
ПРОСПЕКТ АЛЬ-ФАРАБИ, 128/8

Ирина Кайратовна

**LEVEL UP**  
Грандиозный концерт

Назима | abd. | Ayau | Dargom  
All Dayu | Крайн Волшебник | Morgart | Bonapart

**Концерт Orda в Алматы**  
Дворец Республики, 10 июня, 20:00

**Kalifarniya в Алматы**  
Дворец Республики, 14 июня, 19:00

**Багжан Октябрь в Алматы с концертной программой «Терапия души»**  
Дворец Республики, 13 июня, 19:00

**Ne Prosto Orchestra – Ne Prosto Turkish в Алматы**  
Дворец Республики, 22 июня, 19:00

**FREEDOM TICKETON**

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу

**New Vision Forum**  
Дворец Республики, 27–29 июня