

КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:
ХАКТИВИСТЫ СОРЕВНУЮТСЯ
СО ШПИОНАМИ

стр. 2

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:
НЕУСТОЙЧИВО

стр. 5

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:
ПРОКАТИЛИСЬ ПО ОБЛАСТЯМ

стр. 7

LIFESTYLE:
ЗАЧЕМ ФИНАНСИСТАМ ПИНАТЬ МЯЧ?

стр. 12

kursiv.media kursoriv.media kursorivmedia kursoriv.media kzkursorivmedia

Не так быстро, но справедливо

Почему правительство РК снизило прогноз по темпам роста экономики?

Среднегодовой рост экономики РК в последние пять лет президентства Касым-Жомарта Токаева не будет достигать 6%, чего ранее требовал от правительства глава государства. Минэкономики скорректировало свой июньский прогноз и теперь не ждет столь высоких темпов роста из-за сокращения динамики госрасходов и инвестиций.

Сергей ДОМНИН

В конце августа правительство РК рассмотрело и приняло обновленный прогноз социально-экономического развития (ПСЭР) в 2024–2025 годы. На минувшей неделе – 3 сентября – разработчик прогноза, Министерство национальной экономики (МНЭ), опубликовало полную версию документа.

Минэк обновил ожидания по темпам роста экономики и отдельных секторов. Если в июньской редакции он видел средние темпы роста ВВП в предстоящую пятилетку на уровне 6,1% в год, то сентябрьский прогноз предполагает отход на уровень в 5,5% г/г. Новый базовый сценарий, таким образом, стал ближе к пессимистическому сценарию июньского прогноза (5,1%).

Почему правительство скорректировало прогноз? Главная вводная, которую обозначает разработчик, – цена на нефть – не изменилась: как и в июне, расчеты идут от среднегодовых \$75 за баррель. На первый взгляд может показаться, что пессимизма добавили более слабые показатели казахстанской экономики в течение этого года: при прогнозе в 6,0% роста в первые шесть месяцев ВВП ускорился лишь на 3,3%. Однако в обновленном ПСЭР в 2024-м по-прежнему ждут роста в 6,0%, а основные отклонения сосредоточены в будущем: чем ближе к концу планового периода, тем больше расхождение между выводами весеннего и осеннего раундов прогнозирования – чем дальше, тем экономика будет расти медленнее.

> стр. 2



Фото: Илья Ким

Кто станет опорой для канатной дороги

Утвердить план развития Алматинского горного кластера к апрелю 2025 года поручил Министерству туризма и спорта президент Касым-Жомарт Токаев. Эта туристическая локация вошла в тройку приоритетных, с наибольшим потенциалом привлечения зарубежных туристов. Но ее развитие требует сотен миллиардов тенге.

Наталья КАЧАЛОВА

Безвизовый режим для 82 стран и «открытое небо» для иностранных авиакомпаний, по словам вице-министра туризма и спорта Ержана Еркинбаева, удвоили поток иностранных туристов в Казахстан в 2024 году, и тренд в х2 можно назвать устойчивым. «По итогам прошлого года Казахстан посетили 9,2 млн иностранных туристов. Это в два раза больше, чем в 2022 году. А если сравнить полугодие текущего года к полугодию прошлого года по иностранным туристам, то идет еще двукратный рост», – говорит он.

Каждый турист-иностранец в среднем оставляет в Казахстане почти в девять раз больше денег, чем внутренний турист (\$334 против \$38 в день).

Именно поэтому в национальный план развития страны до 2029 года попали задачи по первоочередному развитию трех туристических дестинаций с наибольшим потенциалом привлечения зарубежных туристов, в том числе Алматинский горный кластер (АГК).

«Глава государства дал поручение развивать три дестинации в приоритетном виде. Одна из них – Алматинский горный кластер, который потенциально может в ближайшее время превратиться в серьезный туристический центр на карте страны и вообще мира», – уверен Еркинбаев.

> стр. 3

Четыре сыночка и лапочка дочка

Подсчитав в предыдущих номерах средние зарплаты боссов «Самрук-Казыны» и Нацбанка, «Курсив» завершает трилогию информацией о вознаграждении топ-менеджмента в группе компаний «Байтерек».

Виктор АХРЁМУШКИН

По расчетам «Курсива», средний заработок (здесь и далее – до вычета налогов) членов правления в холдинге «Байтерек» и его подведомственных организациях в 2023 году колебался в диапазоне от 2,6 млн тенге в месяц (столько получали топы Baiterek Venture Fund) до 4,5 млн тенге (столько платили членам правления в самом НУХ и Банке развития Казахстана). Если предположить, что

престижность (и вождельность) того или иного кресла прямо пропорциональна размеру официального вознаграждения, то должность ключевого управленца в структурах «Байтерека» примерно равна по престижу аналогичному посту в дочерних предприятиях Нацбанка, где средняя зарплата члена правления находилась в коридоре от 2,6 млн до 4,3 млн тенге в месяц (подробнее см. материал «Самозащита от инфляции» в №32 от 29.08.2024). Быть боссом в системе «Самрук-Казыны» намного престижнее: например, в самом ФНБ члены правления в прошлом году зарабатывали в среднем 8,4 млн тенге в месяц (подробнее см. статью «Пиджак брендовый, бархатный» в №31 от 22.08.2024).

Впрочем, вышеназванный диапазон элитных зарплат в «Байтереке» содержит одно исключение. Два года назад у НУХ в силу форс-мажорных об-

стоятельств появилась особая «дочка», которая работает в конкурентном поле, где уровень зарплат руководства может быть несоизмеримо выше, чем в квазигоссекторе. Это Berek Bank, или бывший Сбер. До введения санкций этот банк хорошо зарабатывал сам и щедро платил своим топам. В 2023 году (первый полный год в составе «Байтерека») совокупное вознаграждение ключевых управленцев Berek упало ровно на 50% (с 3,3 млрд до 1,7 млрд тенге), в том числе ФОТ членов правления снизился с 2,8 млрд до 1,4 млрд тенге. Однако даже порезанная вдвое сумма выглядит аномально высокой на фоне тех расходов на руководство, которые позволяют себе сам НУХ и его исторические «дочки», так называемые институты развития (см. инфографику).

> стр. 6



Фото: Асгер АХИЕТУЛЛИН

ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2024 года

Не так быстро, но справедливо

Почему правительство РК снизило прогноз по темпам роста экономики?

> стр. 1

Отраслевой расклад частично раскрывает детали корректировки. Средние темпы роста сократятся в двух секторах из списка крупнейших. В обрабатывающей промышленности средний рост замедлится с 6,7 до 5,7%; существенно скорректированы темпы роста данного сектора на 2028 и 2029 годы. Не так оптимистично смотрят в МНЭ и на перспективы торговли: если в июньском прогнозе от нее ждали роста в 8,5% в среднем в ближайшие 5 лет, то в сентябрьском – 7,4%. Средние темпы роста торговли уже в 2025-м должны уйти с уровня в 9% на 7% и оставаться такими на протяжении всех оставшихся четырех лет. Не изменился прогноз в отношении транспортного сектора (8,2%). Чуть лучше оцениваются перспективы горнодобывающей промышленности (с 2,5 до 2,6%) и сельского хозяйства (с 6,3 до 6,5%). Заметно улучшен прогноз для сектора «информация и связь» – с 8,9 до 9,6%. Примечательно, что текст-пояснение прогноза отраслей при базовом сценарии развития экономики остался тем же, что и в июне,



Фото: Shutterstock/vectorart

изменились лишь значения средних темпов роста.

Структура прогнозного ВВП по методу конечного использования в базовом сценарии отражает более умеренный рост госрасходов на потребление (на 4,5% в среднем в год вместо 5,3% в соответствии с июньским прогнозом) и валового

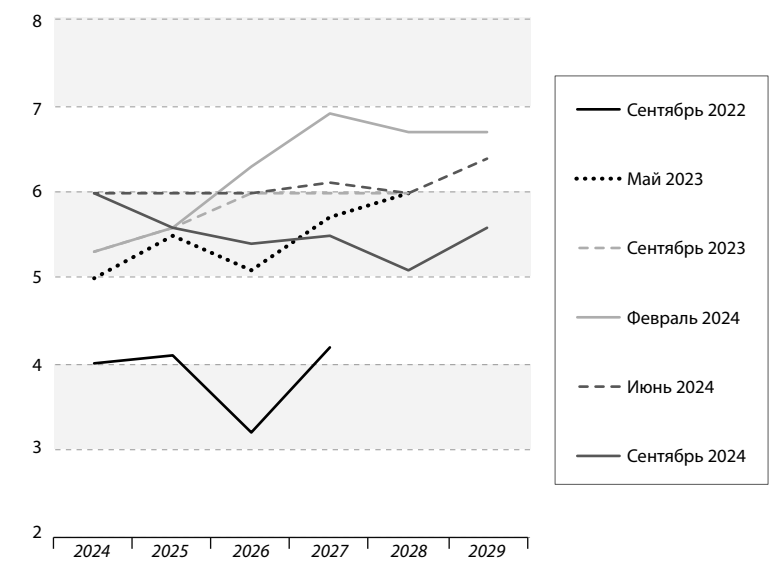
накопления основного капитала (8,7% против 10,0%). При этом динамика расходов населения на конечное потребление почти не изменилась (4,4% вместо 4,5%).

Доля расходов бюджета, прогнозируют в МНЭ, упадет с 23,5% ВВП в 2024 году до 19,3% в 2029-м. Из такой конфигурации

выходит, что влияние бюджетных расходов на экономику сократится, при этом домохозяйства продолжат тратить теми же темпами, что и в периоды, когда бюджетный импульс был мощнее.

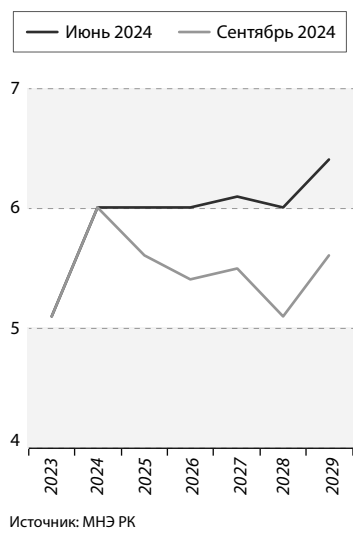
В обновленном ПСЭР подчеркивается, что «будет продолжена работа по ограничению рисков,

Прогнозы МНЭ по росту национальной экономики РК в пяти последних прогнозах



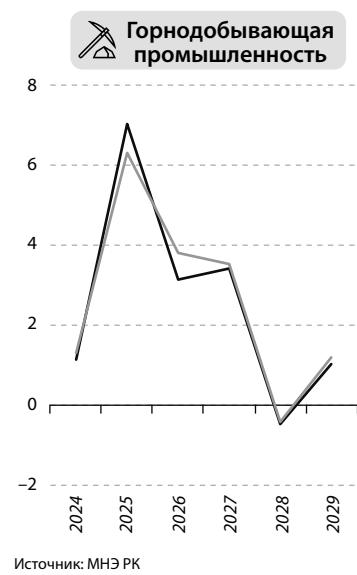
Источник: МНЭ РК

Прогнозы МНЭ по росту экономики РК в июне и сентябре 2024 г., % г/г

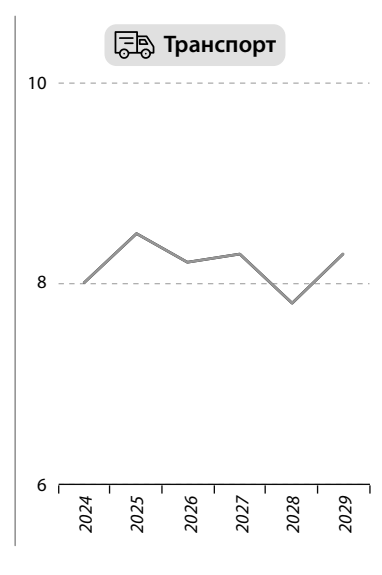
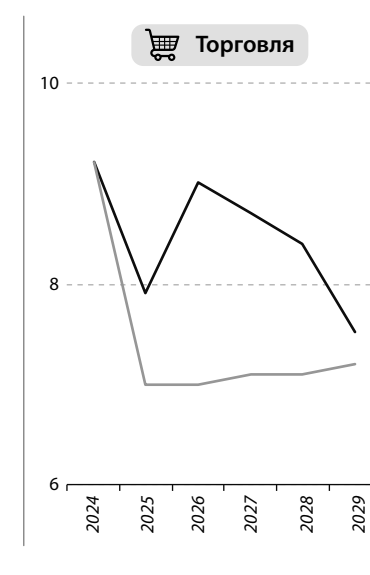
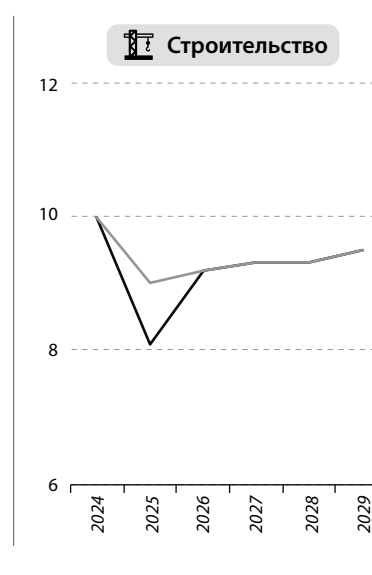
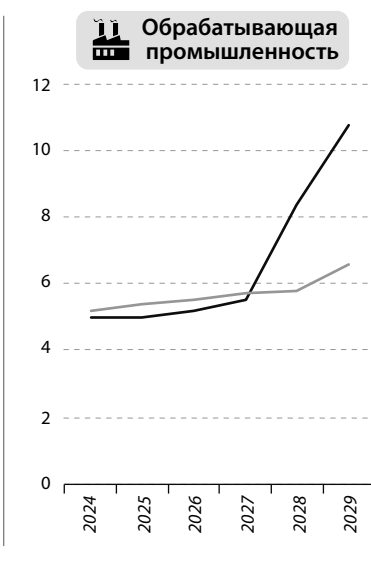


Источник: МНЭ РК

Прогнозы МНЭ по росту ключевых секторов экономики РК в июне и сентябре 2024 г., % г/г



Источник: МНЭ РК



Хактивисты соревнуются со шпионами

Чьи кибератаки наиболее разрушительны для правительств и компаний стран СНГ?

Кибератаки стали не только способом обогащения, но и полноценным видом воздействия на противника в рамках гибридных войн. Эти выводы можно сделать на основе исследования ландшафта киберугроз стран СНГ в 2023-м и первой половине 2024 года, проведенного Positive Technologies.

Сергей ДОМНИН

То, что число кибератак как в мире, так и в разрезе отдельных регионов, регулярно обновляет рекорды, уже не воспринимается как новость. Тем не менее динамика роста может подсказывать, насколько горячим является тот или иной регион для хакеров. СНГ, судя по всему, хорошо разогрет: по данным исследования РТ, только во II квартале 2024-го количество атак выросло в 2,6 раза в годовом выражении.

«Почти три четверти (73%) атак, направленных против организаций в СНГ, пришлось на долю России. На втором и

третьем месте – Казахстан (8%) и Беларусь (7%), – отмечается в исследовании. – Наибольшему числу атак в странах СНГ подверглись госучреждения (18%), промышленность (11%) и телекоммуникации (10%). На них нацелены злоумышленники самых разных категорий – начиная с продавцов данных на теневых рынках и заканчивая прогосударственными кибершпионами.

Основные методы атак – использование вредоносного ПО, социальная инженерия и DDoS-атаки, доля которых в странах СНГ выше среднемирового уровня (18% против 8%). Итогом атак была утечка конфиденциальной информации (41% случаев) и нарушение основной деятельности (37%).

В числе основных угроз для стран СНГ авторы исследования называют действия кибершпионских групп, доля атак которых составила 18% от всех успешных атак. Кибершпионы нацелены на госорганы, промышленные предприятия, научные и образовательные учреждения. За 26% атак отвечают хактивисты, которые чаще всего крадут данные и проводят DDoS-атаки.

Ситуация в РК несколько отличается от общей по СНГ. Аналитики РТ обращают внимание на высокую долю числа атак СМИ (19%), в числе которых оказался и «Курсив». На второе место попали госучреждения (12%), за ними следуют финансовые организации (12%) и телекоммуникации (7%). «Две трети всех атак на Казахстан (65%) были связаны с использованием вредоносного ПО, а в каждой второй (53%) применялись методы социальной инженерии. Более трети атак (35%) заканчивались утечкой конфиденциальной информации. Наибольший спрос пользовались персональные и учетные данные. Эксперты национальной службы реагирования на компьютерные инциденты KZ-CERT назвали инфильтеры, с помощью которых злоумышленники похищали персональные данные. В их число вошли ReadLine, Vidar, Raccoon и Azorult», – указывается в исследовании.

Успешные атаки на госорганы связаны с применением вредоносного софта (62%) и с использованием методов социальной инженерии (57%). «Каждая пя-

тая атака на госучреждения (19%) – это DDoS. Как правило, DDoS-атаки усиливаются накануне или в день значимого политического или социального события», – отмечают в РТ, приводя примеры из российского материала: сервисы партии «Единая Россия» атаковали в день старта акции «Диктант Победы», правительственные ресурсы – в день выборов президента РФ. В 22% случаев атак деятельность госорганов была нарушена.

«В феврале 2024 года в результате кибератаки на «Почту Молдовы» почтовые и финансовые услуги госпредприятия были недоступны около суток, что привело к образованию очередей в почтовых отделениях. В апреле 2024 года кибератака на Федеральную таможенную службу России привела к сбоям в работе электронных сервисов таможни и затруднению таможенных операций – в частности, было приостановлено оформление таможенных деклараций», – приводят примеры авторы.

Атаки на промышленность составили 11% от всех зафиксированных инцидентов. В четырех случаях из пяти промышленные

предприятия атакуют вредоносным ПО и почти в половине этих случаев – используя инфостилеры, в трети случаев – софт для удаленного управления и в четверти – шифровальщики. Цель злоумышленников – промышленный шпионаж.



Фото: Shutterstock/vectorart

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Alteco Partners»
Адрес редакции: А05D7M5, РК,
г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж.
Тел./факс: +7 (727) 232 24 46
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор:

Эльмар МУРТАЗАЕВ

Главный редактор:

Мира ХАЛИНА

Редакционный директор:

Максим КАЛАЧ

m.kalach@kursiv.media

Шеф-редактор:

Татьяна НИКОЛАЕВА

tnikolaeva@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

Обозреватель отдела «Фондовый рынок»:

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректор:

Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО

Татьяна ТРОЦЕНКО

Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор:

Илья КИМ

Верстка:

Елена ТАРАСЕНКО

Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:

Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:

Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:

Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (777) 257 49 88

i.kurbanova@kursiv.media

Административный директор:

Ренат ГИМАДИНОВ

Тел.: +7 (707) 186 99 99

g.renat@kursiv.media

Представительство

в Астане:

РК, 010000, г. Астана,

ул. Сейфуллина, 31,

Каб.: 203, 204.

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

Кто станет опорой для канатной дороги

> стр. 1

Пока удовлетворенность иностранных гостей, по данным горных курортов АГК, находится на уровне 69 NPS (Net Promoter Score, индекс потребительской лояльности). Это скорее оценка «сойдет», чем «восхитительно». Среди причин такой оценки – высокая нагрузка имеющихся курортов и недостаток мест размещения.

Приоритетная дестинация

Один из самых крупных горных курортов АГК «Шымбулак» посещает практически каждый четвертый иностранец, прибывающий в Казахстан. За минувший год здесь побывали более двух миллионов зарубежных туристов. А приехать готовы в десятки раз больше.

«Туроператор Китая, с которым мы общались, готов отправлять к нам 250 тыс. туристов ежемесячно. А у нас в регионе в 10 раз меньше койко-мест, – сетует генеральный директор горного курорта Shymbulak Ринат Абдрахманов. – Горные курорты перегружены. «Шымбулак» рассчитан на 500 тыс. посетителей в год, но сейчас мы имеем в три раза больше посещений. Мы ограничены с точки зрения инфраструктуры – не хватает мест проживания и протяженности трассы. Приходится ограничивать продажу билетов».

Сравнительно небольшая протяженность и разрозненность трасс снижают привлекательность АГК и для европейского рынка.

«Европейский турист избалован. Ради одного-двух курортов, протяженность трасс каждого из которых не превышает 25 км, турист из Европы не поедет. Нужны большие пространства для катания – более 100 км трасс», – уверен генеральный секретарь Евразийского альянса горных курортов (ЕАГК) Андрей Кукушкин.

Развитие АГК участники рынка видят в объединении горнолыжных трасс имеющихся горных курортов – за счет нескольких канатных дорог между ними может быть создана единая зона катания. В более отдаленной перспективе предлагается строить новые горные курорты на западе и востоке от Алматы.

Подъемная сила

По словам Абдрахманова, АГК потенциально огромный центр горнолыжного, горного и экотуризма. Локация объединяет двухмиллионный город Алматы и горный регион с радиусом около 100 км, состоящий из трех кластеров: восточного, центрального и западного.

Восточный кластер – это существующий курорт «Ак Булак» и планируемый «Тургень». Западный кластер – это перспективный горный курорт «Каскелен». Центральный кластер – и именно о его развитии сейчас уже предметно идет речь – объединяет крупные горные курорты «Шымбулак» и «Ой-Карагай», а также несколько небольших курортов и горнолыжных баз (в том числе уже не функционирующих): «Табаган», «Талгар», «Пионер», «ТАУ-парк» и ЦСКА. «Потенциал гор АГК был обследован в 2018 году, на основании чего был разработан мастер-план. Уникальность кластера в том, что в каждую из долин есть отдельный въезд, нет бутылочного горла, как во многих других локациях», – говорит генеральный директор Master Concept Central Asia Аскар Валиев.

Согласно мастер-плану объединение горнолыжных трасс только центрального кластера потенциально могло бы увеличить протяженность трасс с 65 км (которые суммарно сейчас есть у курортов) до 106 км, а количество катающихся – с 9 тыс. до 26 тыс. в день.

«По дороге между «Шымбулаком» и «Ой-Карагаем» 45 км и полтора часа пути по пробкам, а напрямую через горы – 13 км. Между курортами три ущелья – Кимасар, Бутаковка, Котырбулак, в каждом из которых есть свои курорты. Горная местность позволяет соединить их все с помощью системы канатных дорог. Подъемники будут использоваться лыжниками зимой и пешими туристами летом», – объясняет преимущества объединения курортов Андрей Кукушкин.

Доступ «сверху» даст шанс на развитие маленьким курортам и горнолыжным базам в ущельях. «Как правило, маленькие курорты просто не могут себе позволить затраты на развитие, покупку оборудования. И, соответственно, они в основном работают по остаточному принципу: все, что «не доели» большие курорты, «доедают» маленькие. Идет такой туристический каннибализм. И с учетом остаточного принципа такие маленькие курорты в долгосрочной перспективе просто становятся курортами-призраками», – перечисляет плюсы объединения Абдрахманов.

Инфраструктурные затраты

Строительство канатных дорог – одна из главных статей расходов при строительстве (развитии) любого горного курорта. На постсоветском пространстве сейчас чаще такую инфраструктуру строят не частные инвесторы, а государство, заинтересованное в развитии туризма. Таким опытом поделились эксперты в рамках Саммита руководителей ЕАГК, прошедшего 9 сентября в «Ой-Карагае».

В Грузии за госсчет строится вся капиталоемкая инфраструктура: канатные дороги, системы искусственного оснежения и противалавинные системы. «Государство консолидировало все курорты и взяло на себя управление. За счет частных канатные дороги обросли прочей инфраструктурой. Государственно-частное партнерство заключается в том, что частники говорят, куда инвестировать, а государство инвестирует. Курорты не полностью зависят от государства, имеют возможность контролировать доходы. Кроме того, сейчас в правительстве планируют постепенно передать управление в частные руки», – рассказывает генеральный директор Агентства горных трасс Министерства экономики и устойчивого развития Грузии Иракий Бурчуладзе.



Фото: Shutterstock/promkaz

Горнолыжная инфраструктура азербайджанского курорта «Шахдаг» тоже полностью построена на бюджетные деньги. «История «Шахдага» началась с поручения президента в 2006 году. В 2009-м началось строительство первой из четырех фаз. Для курорта была построена газогенераторная станция, 12 канаток, 37 км автодороги. Финансирование строительства инфраструктуры в размере более \$1 млрд взяло на себя государство. Была создана государственная компания для надзора за строительством. После завершения строительства (эксплуатация первой фазы началась в 2012 году) инфраструктура передана госкомпания, которая может взаимодействовать с частными партнерами по схеме ГЧП. За 10 лет частники построили вокруг 39 отелей и сотни ресторанов», – рассказывает о проекте председатель правления горного курорта «Шахдаг» Рустам Наджафов.

В Кыргызстане государство профинансировало разработку мастер-плана и за госсчет должна быть создана инфраструктура для горного кластера «Три вершины» (Жыргалан, Ак-Булак и Боз-Учук в Иссык-Кульской области). Речь идет не только о дорогах и

инженерных сооружениях и коммуникациях, но и о подъемниках. Из \$15 млн финансирования, предусмотренных на 2024 год, \$3 млн правительство КР уже выделило, рассказывает председатель Ассоциации горнолыжных баз в Кыргызстане Кирилл Иргисцев. «К концу 2026 года планируется завершить строительство шести канатных дорог, 60 км трасс и 560 номеров на курорте «Жыргалан», – уверенно говорит он, напоминая, что даже новгородное поздравление кыргызстанцам сделал, появившись в кадре на горных лыжах. Для реализации амбициозного проекта создано госпредприятие «Кыргыз Куршевель» при Управлении делами президента КР.

Кто, если не государство?

В Казахстане за госсчет профинансированы подготовка мастер-плана и ТЭО. Обеспечение дорожной и инженерной инфраструктуры государство тоже берет на себя. Но не строительство канатных дорог.

«Мы идем по другому пути: не берем деньги у государства, а рассчитываем на государствен-

ные гарантии финансирования больших инфраструктурных проектов международными финансовыми институтами», – объясняет Андрей Кукушкин.

Стоимость строительства канатных дорог и подготовки склонов (включая системы оснежения) согласно ТЭО на сегодня (с учетом изменения валютных курсов) составляет около \$380 млн. Окупаемость этих инвестиций при текущей цене на ски-пасс Ринат Абдрахманов оценивает в 50+ лет. «Не будет такой окупаемости, так как срок службы канатной дороги – 20 лет, – дополняет коллегу генеральный директор Oi-Qaragai Дмитрий Матяс. – В Европе, где ски-пасс дорожке, окупаемость составляет 10–15 лет. Возможный выход для нас – в дифференцированном тарифе для местного населения и иностранцев».

В ЕАБР готовы финансировать проект развития Алматинского горного кластера. «\$300 млн на канатные дороги и \$80 млн на подготовку частный инвестор не осилит, мы готовы взаимодействовать. Проектов с окупаемостью в 50 лет у нас еще не было, но 25 лет – это нормально, – говорит исполни-

тельный директор дирекции по транспорту и инфраструктуре Евразийского банка развития Сергей Пасеко. – Структура финансирования – 70/30, как только переходим в зону ГЧП, пропорция меняется на 90/10, где 90% – заемные средства, а 10% – денежные средства от инициаторов».

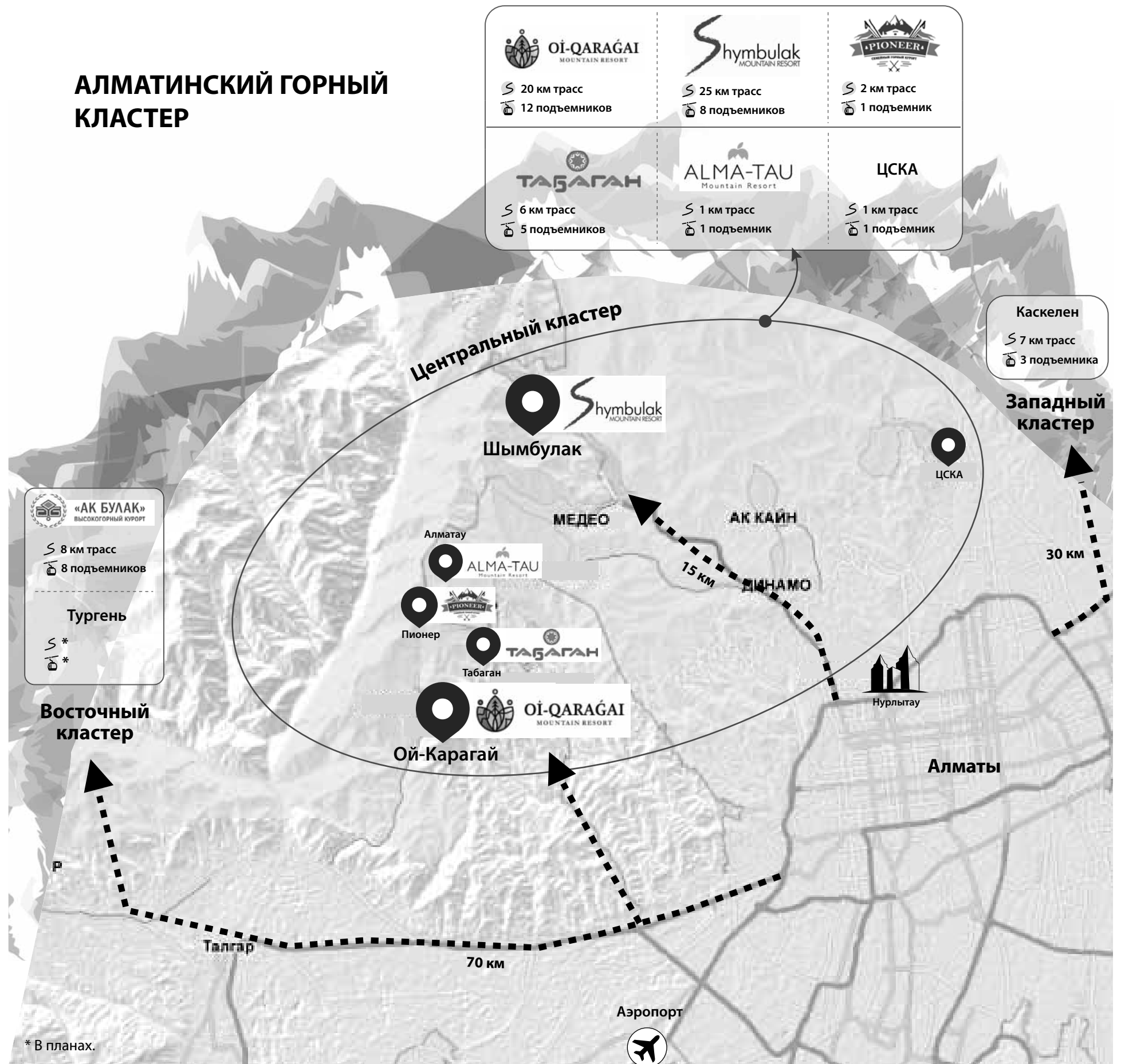
Кто от казахстанской стороны выступит инициатором такого проекта, предстоит решить правительству и частному бизнесу, ведь даже 10% от \$380 млн – сумма немалая.

«Решение зависит от того, кто будет управлять инфраструктурой и эксплуатировать ее. Если курорты станут выполнять функцию концессионера, то они и станут инициатором», – рассуждает Кукушкин.

«Существующие курорты не смогут взять на себя финансирование», – считает Абдрахманов. Что касается управления общими подъемниками и другой инфраструктурой, то здесь спикер видит несколько вариантов. «Можно взять за основу практику Грузии, где управлением горной инфраструктурой и ее поддержанием занимается государственная компания. Есть практика Андорры, где два частных курорта объединились и управляют одной дестинацией поочередно. Каждые пять лет управление переходит от одной компании к другой. Возможен вариант консорциума нескольких курортов, может быть государственно-частное управление. Есть разные модели, будем обсуждать», – говорит глава Shymbulak.

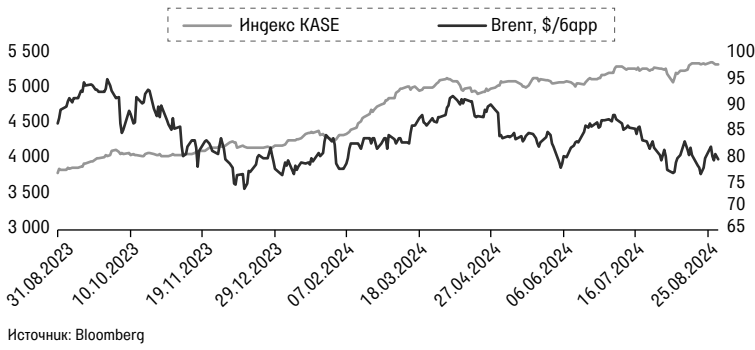
Принять решение о способах финансирования и управления горной инфраструктурой предстоит в ближайшее время. «У нас поручение главы государства до конца первого квартала следующего года утвердить постановлением правительства план развития АГК. В этом документе должно быть четко прописано, на какие меры мы идем и через какие механизмы», – резюмирует Ержан Ёркинбаев.

АЛМАТИНСКИЙ ГОРНЫЙ КЛАСТЕР



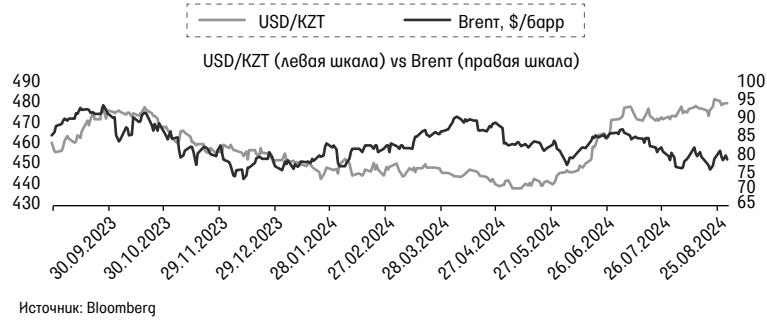
ИНВЕСТИЦИИ

Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent сентябрь 2023 – август 2024



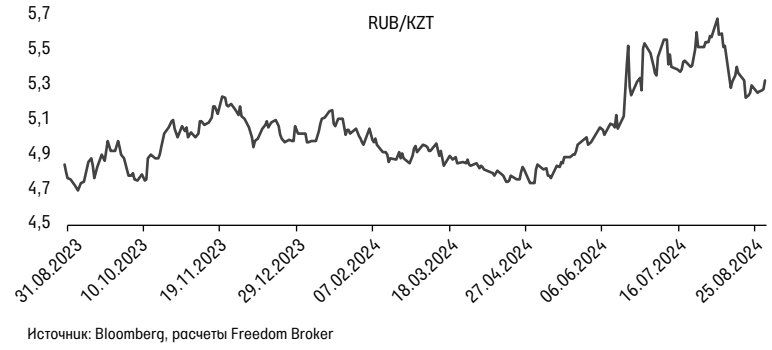
Источник: Bloomberg

Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге сентябрь 2023 – август 2024



Источник: Bloomberg

Динамика пары рубль/тенге сентябрь 2023 – август 2024



Источник: Bloomberg, расчеты Freedom Broker

Макрообзор: ставки, курсы, акции

Август, 2024

Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Индекс KASE покоряет новые вершины

В августе цены на нефть сорта Brent упали на 2,4% и достигли \$78,8 за баррель. Две волны роста и падения цен были в течение месяца, на подорожание нефти влияли данные о сокращении складских запасов нефти в США и рост геополитической напряженности на Ближнем Востоке (так, в конце августа временное правительство на востоке Ливии заявило о закрытии всех месторождений нефти), разворотом цен вниз способствовало беспокойство по поводу спроса из-за ухудшения прогнозов по росту мировой экономики (к тому же выяснилось, что управляющие фондами за июль наполовину сократили свои чистые позиции по нефти и нефтепродуктам, а Международное энергетическое агентство снизило прогноз по цене на нефть WTI на 2,2% на 2024 год).

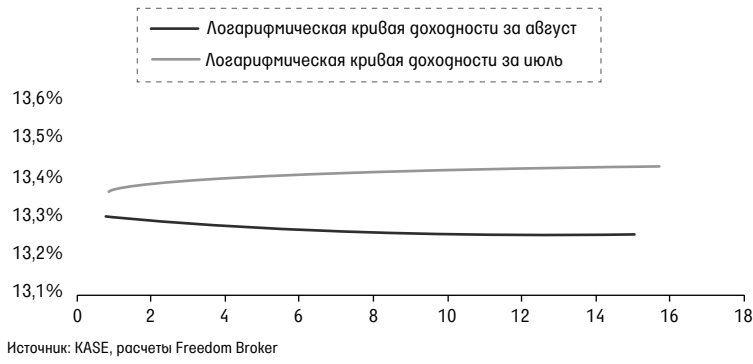
Индекс KASE в августе вырос на 1,33%, в очередной раз обновив исторический максимум, который теперь составляет 5356 пунктов. Поддержали индекс акции «Кселл» и КМГ, которые выросли на 9 и 5,2% соответственно. А вот акции Kaspi.kz и «Эйр Астаны» упали в цене на 3,7 и 3,6% соответственно.

Сезон отчетности на KASE завершился, и можно увидеть, что большинство компаний из индекса имеют неплохие шансы на увеличение дивидендов по итогам этого года. Указанный фактор наверняка будет поддерживать цены на бумаги. С другой стороны, инфляция снижается не так быстро, как хотелось бы, а Нацбанк указывает на высокую вероятность сохранения ставки до конца года, что явно не поможет акциям в плане роста.

Тенге продолжил медленное ослабление

В августе тенге ослаб к доллару еще на 1,4%, показав падение четвертый месяц подряд. Последнее значение обменного курса в конце августа составило 481,7 тенге. Объемы торгов в августе выросли на 19% и оказались наибольшими с мая. Несмотря на то что Нацбанк чистыми продал \$565 млн, что на 19% больше, чем в июле, его чистая доля в объемах торгов осталась на уровне 7%. Тем самым эффект, оказываемый Нацбанком на валютные торги, остается прежним, хотя и значительно выше, чем в июне. Традиционные продажи из Нацфонда в августе достигли \$546 млн, что лишь на \$40 млн больше результата июля. Тем не менее ускорились продажи валюты для покупки акций «Казатомпрома» в целях финансирования бюджета. Объемы этой операции достигли \$242 млн, а для ЕНПФ было куплено \$223 млн, что является самым низким значением с января этого года. Несмотря на то что курс в итоге ушел немного выше 480 тенге, максимумы июля 2022 года и сентября 2023 года еще не были превзойдены. А учитывая, что в сентябре Нацбанк планирует увеличить объемы продаж из Нацфонда, вероятно, мы увидим некоторый откат. Тем не менее Нацбанк также планирует увеличить объемы покупок валюты для ЕНПФ. В итоге чистые продажи валюты вырастут с \$565 млн в августе до ориентировочно \$700 млн в сентябре. Отметим также, что за первое полугодие 2024-го импорт Казахстана снизился на 7,2% г/г, а экспорт вырос на 2,4% г/г. Тем самым сальдо торгового баланса выросло на 49% г/г. От-

Кривые доходности размещений гособлигаций июль и август 2024



Источник: KASE, расчеты Freedom Broker

дельно в июне импорт снизился на 7% м/м и 7,2% г/г. В итоге делаем вывод, что эффект торгового баланса на курс доллара был незначительным и наиболее важную роль в ослаблении в июне сыграли сниженные продажи из Нацфонда.

В августе российский рубль показал значительное ослабление – более чем на 5% к доллару. Впервые с мая курс доллара в РФ оказался выше 90 рублей. В целом динамика курса доллара в России продолжает оставаться сильно волатильной после того, как в отношении Мосбиржи были введены санкции. Основным ориентиром для рынка стал курс юаня к рублю, который, судя по графику, и формирует динамику курса доллара. Наиболее сильное ослабление произошло на стыке первой и второй декад августа, по мнению некоторых аналитиков, это произошло из-за восстановления каналов импорта. В итоге кросс-курс рубль/тенге снизился почти на 4%, достигнув уровня 5,3 тенге за 1 рубль.

Индекс доллара снизился на 2,3% по итогам августа, продолжая падение, начатое в июле. Основным фактором снижения доллара остается японская иена, которая подорожала к доллару еще на 2,6% после того, как в конце июля Банк Японии неожиданно поднял ставку. К тому же против доллара сыграли хорошие данные по инфляции, которая в годовом выражении оказалась ниже 3% впервые с 2021 года. Тем самым рынок увеличил ожидания по снижению ставки на ближайших заседаниях. Вдобавок через десять дней глава ФРС дал ясный сигнал на снижение ставки в сентябре. Все это к тому же привело к росту евро более чем на 2% против доллара, так как в Европе быстрее снижение ставки в этом году не так очевидно, как в США. В итоге доллар приблизился к минимумам последних полутора лет. В августе основные мировые ЦБ не проводили заседания по ставке, кроме Банка Англии, где оно состоялось 1 августа, а ставка была снижена с 5,25 до 5%. Ближайшее заседание ЕЦБ пройдет 12 сентября, ФРС – 18 сентября, а Банка Японии – 19 сентября.

Денежно-кредитная политика

Национальный банк 29 августа сохранил базовую ставку на прежнем уровне в 14,25%. Несмотря на ускорение годовой инфляции, она сложилась в рамках прогнозов Нацбанка. Регулятор также указывает на то, что баланс рисков сместился в проинфляционную сторону, а значит, высока вероятность сохранения базовой ставки на этом уровне до конца года. Кроме того, Нацбанк предоставил новые прогнозы по инфляции и росту ВВП. Прогноз инфляции на этот год сохранен на уровне 7,5–9,5%, а на следующий год – на уровне 5,5–7,5%. Прогноз роста ВВП на 2024 год сохранен в пределах 3,5–4,5%, а на 2025 год повышен до 5–6% за счет роста фискального стимулирования и увеличения нефтедобычи.

Центральный банк РФ в августе не проводил заседания по ключевой ставке. Ближайшее заседание по ставке запланировано на 13 сентября 2024 года.

На долгом рынке Казахстана в августе доходность при размещении государственных облигаций немного снизилась в сравнении с июлем. Особенно заметное снижение было по среднесрочным и долгосрочным бумагам, по которым доходность упала на 10 базисных пунктов и больше. В то же время по однолетним бумагам доходность упала лишь на 3 б. п. Последний аукцион по месячным нотам Национального банка показал доходность в 13,95%, что все еще ниже базовой ставки в 14,25%, но также меньше уровня конца июля в 14,04%. Ставка РЕПО TONIA тоже показала небольшое снижение: с 13,75% в конце июля до 13,29% в конце августа. Отметим возвращение в моменте ставки ниже 13%, да и в целом в течение августа ставка не была выше 13,29%.

На локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ выросла по бумагам с короткими и средними сроками погашения. В этот раз доходность по долгосрочным бумагам практически осталась неизменной. Так, доходность 30-летних облигаций упала с 15,35 до 15,22%, тогда как по однолетним бумагам рост составил 112 б. п., а по 5-летним – 53 б. п. Форма кривой в конце июля продолжила оставаться инверсной, то есть чем больше срок погашения, тем меньше доходность.

Годовая инфляция вновь замедляется после июльской паузы

Годовая инфляция в августе замедлилась с 8,6 до 8,4%, а месячная инфляция составила 0,6% м/м, что на 10 б. п. меньше прошлогоднего результата в августе. Ускорение месячной инфляции наблюдается по непродовольственным товарам, тогда как по остальным двум группам происходит обратный процесс. Темпы роста цен на продовольственные товары в среднем остались на прежнем уровне в сравнении с результатом 2023 года. Относительно июля месячная продуктовая инфляция замедлилась на 20 б. п. Непродовольственные товары выросли в цене на 0,8% за август, что вновь на 10 б. п. больше, чем в предыдущем месяце, и на 30 б. п. больше показателя прошлого года. А вот рост тарифов на платные услуги в августе оказался лучше, чем до этого. За август тарифы подорожали в среднем на 1,1%, что на 50 б. п. меньше, чем в июле. Это также значительно меньше, чем показатель августа 2023 года в 1,9%. С учетом обновленных данных мы сохраняем наш прогноз снижения инфляции до 8% к декабрю.

Доходность гособлигаций немного снизилась

На рынке государственных облигаций Казахстана в августе прошло лишь десять размещений на общую сумму 282 млрд тенге. Это на 69% меньше июльского результата и на 19% больше, чем в прошлогоднем августе. Средневзвешенный спрос на предложение заметно вырос – с 227 до 305%. Минфину удалось продать запланированный объем бумаг по всем размещениям, а по каким-то из них и существенно выше плана.

В среднем в августе было продано 161% от запланированной суммы против 133% в июле. Отметим небольшое снижение доходности по средним и длинным бумагам, тогда как по коротким снижение было незначительным. Например, по однолетним бумагам доходность упала с 13,23% в середине июля до 13,2% в начале августа. По бумагам со сроком погашения меньше трех лет доходность упала с 13,41 до 13,3%. По 5-летним бумагам доходность снизилась на 10 б. п., оказавшись на уровне 13,35%. В августе прошли также три размещения облигаций со сроками 12, 14 и 15 лет. По последним двум доходность составила 13,16–13,17%, тогда как в июле доходность 16-летних бумаг достигла 13,26%.

В итоге кривая доходности размещений облигаций в августе показала небольшое снижение по всей своей длине. Однако по коротким бумагам снижение было куда менее существенным. Отметим, что из-за этого форма кривой стала инверсной, то есть доходность коротких бумаг выше, чем длинных, что указывает на увеличение обеспокоенности участников рынка касательно краткосрочных перспектив.

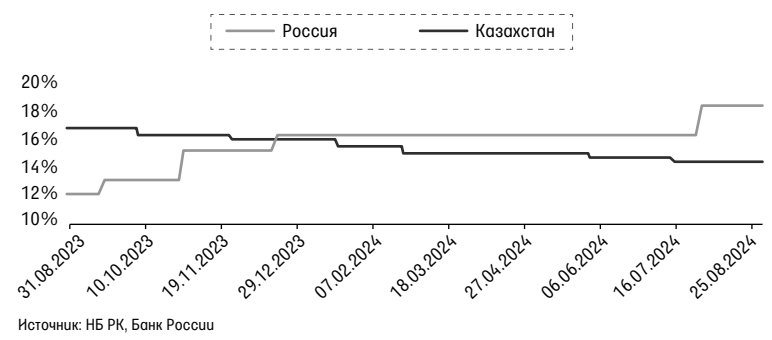
Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в августе состоялись лишь три размещения, которые пришлись на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 13,9 млрд тенге, что на 49% меньше, чем в июле. Доходность же немного снизилась. Если в конце июля доходность однолетних бумаг составляла 13,61%, то через месяц то же размещение прошло с доходностью 13,51%. Правда, здесь определенную роль в снижении ставки сыграло уменьшение срока погашения. Отметим более высокий спрос на бумаги в августе. Средневзвешенный спрос к предложению составил 322% против 139% в июле.

Акции программ «Народное IPO», «Казатомпром», Kaspi.kz, КМГ, Air Astana

В августе ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже упали на 3,6%, а цена достигла \$36,7. На KASE акции выросли в цене на 0,5%, составив 18 394 тенге. И тем самым разницей между биржами в цене заметно увеличилась на 4,2% в пользу KASE. Рыночные цены на уран в августе упали на 5,9%, составив \$79,2 за фунт. Это стало четвертым месячным падением урана подряд, а с максимумов февраля рыночные цены снизились на 26%. ETF урановых акций URA также упал в цене на 8,6%. Главной новостью месяца для компании стал выход финансовой отчетности за первое полугодие. Выручка за первое полугодие 2024-го составила 701 млрд тенге, увеличившись на 13% г/г. Тем не менее в первом полугодии было реализовано лишь 7,8 тыс. тонн урана, что на 18% меньше результата прошлого года из-за сдвинутого графика поставок. Несмотря на рост выручки, маржинальность немного сократилась. Валовая маржа упала с 48 до 37% во многом из-за увеличения расходов на сырье и материалы на 53% г/г. Это произошло из-за дефицита серной кислоты. EBITDA-маржа при этом снизилась не так значительно – с 54 до 52% – благодаря росту чистой прибыли в ассоциированных и совместных предприятиях на 158% г/г. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, составила 194 млрд тенге (+7,9% г/г), или 744 тенге на акцию. Среди других новостей отметим подписание дополнения к контрактам на

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ сентябрь 2023 – август 2024



Источник: НБ РК, Банк России

недропользование на участках №2 и 3 месторождения Инкай.

Акции «КазТрансОйла» в августе выросли на 1,6%, а цена увеличилась с 814 до 827 тенге. В целом котировки продолжали двигаться в боковом тренде с небольшим ростом цены. Отметим значительное увеличение объемов торгов в августе, в последний раз подобные объемы фиксировались в декабре прошлого года. Компания тоже отчиталась за II квартал. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 7,8% г/г и упала на 2,8% к/к, достигнув 74,4 млрд тенге. Валовая маржа во II квартале составила 13%, что ниже показателя прошлого года в 15%. А EBITDA-маржа упала с 44% в прошлом году до 36%. За II квартал 2024 года чистая прибыль составила 8,8 млрд тенге, или 23 тенге на акцию, что на 24% меньше, чем в 2023 году. Свободный денежный поток во II квартале продолжил демонстрировать значительное улучшение, увеличившись на 60% к/к. На этом фоне чистый долг за II квартал 2024 года уменьшился с 13 млрд до 7,8 млрд тенге. Среди других новостей отметим снижение тарифа на перекачку нефти на внутреннем рынке с 1 сентября 2024 года на 9,4% и увеличение тарифа с 1 сентября 2025 года на 11,8%.

Акции KEGOC в августе показали абсолютно нейтральный результат, оставшись на уровне 1480 тенге. В целом динамика цены продолжила оставаться нейтральной с очень узким диапазоном движения в 12 тенге. Главной новостью для компании также стал выход финансового отчета за II квартал. Выручка компании за II квартал 2024 года выросла на 36% г/г и сезонно снизилась на 14% к/к. Квартальная валовая маржа компании немного снизилась с 30,4% в 2023 году до 29,7% в этом году за счет более существенного роста себестоимости относительно выручки. В итоге квартальная EBITDA-маржа снизилась с 49,8% в прошлом году до 42,6%, а квартальная чистая прибыль составила 13,8 млрд тенге, или 52,9 тенге на акцию, что на 44% больше результата 2023 года. Производство электроэнергии в Казахстане за июль 2024 года продолжает показывать рост и составило 9,15 млрд кВт•ч (+5,5% г/г и +4,8% м/м).

АДР Kaspi.kz в августе на Nasdaq выросли на 1,1%, достигнув цены \$130,9. На KASE цена акций упала на 3,7%, тем самым нивелировав долго сохранявшуюся разницу в ценах между биржами. Котировки АДР тем не менее в моменте падали до \$111,6, что стало минимумом с конца апреля. Все это произошло на фоне резкого падения глобальных фондовых рынков из-за слабого отчета по безработице в США и увеличения ставки в Японии в купе с подорожанием иены против доллара. Компания успела отчитаться еще в июле, и поэтому главной новостью месяца можно назвать заявление об участии компании в приватизации национальной платёжной системы Niumo в Узбекистане. Сообщается, что в РУЗ уже выпущено 23 млн карт Niumo.

В августе акции «КазМунайГаза» выросли еще на 5,2% после неплохого июльского роста, а

цена одной акции достигла 14 138 тенге в конце месяца. Котировки поступательно росли в течение второй и третьей декад. Главная новость месяца для компании – выход отчета за II квартал. Выручка «КазМунайГаза» во II квартале 2024 года составила 2 трлн тенге, что на 2,1% меньше, чем в 2023 году, и на 9,7% меньше, чем в предыдущем квартале. Годовое снижение выручки связано с уменьшением доходов от нефтепродуктов на 22% ввиду общего сокращения объемов переработки на 17% г/г на фоне ремонта НПЗ в Румынии. Тем не менее скорректированная EBITDA выросла на 7,2% г/г и на 27% к/к, составив 570 млрд тенге, а EBITDA-маржа увеличилась с 19,7% в I квартале до 25%. Рост в значительной степени обусловлен полученными дивидендами от совместных компаний на сумму 255 млрд тенге против 55 млрд тенге в квартале. За полугодие КМГ получил дивиденды на сумму 310 млрд тенге (+77% г/г). Квартальная чистая прибыль, относящаяся к акционерам КМГ, составила 256 млрд тенге (+6,5% г/г и –15% к/к). Чистая прибыль на одну акцию составила 420 тенге. Свободный денежный поток за II квартал 2024 года достиг 460 млрд тенге по сравнению с 144 млрд тенге в I квартале и 269 млрд тенге в прошлом году. В результате чистый долг сократился на 8,1% за квартал, достигнув 1,7 трлн тенге, даже несмотря на выплаченные акционерам КМГ дивиденды, а соотношение чистого долга и EBITDA снизилось с 0,86х до 0,78х.

Акции Air Astana упали в цене на KASE на 3,6% за август, достигнув 822 тенге. ГДР на Лондонской фондовой бирже также снизились в цене на 2,1%, с \$7 до \$6,85 за штуку. В итоге ценовая разница между акциями и ГДР практически полностью нивелировалась. Основной новостью стал выход финансового отчета. Квартальная общая выручка «Эйр Астаны» составила 145 млрд тенге, что на 12% больше аналогичного квартала 2023 года. Операционная прибыль во II квартале составила 16 млрд тенге, что на 16% меньше, чем в прошлом году. Кроме эффекта частичной мобилизации в России, на результат негативно повлияли единовременные расходы, связанные с выходом на IPO и большими наводнениями в Казахстане. Если вычесть единовременные доходы и расходы, то квартальная EBITDAR-маржа осталась практически на прежнем уровне, снизившись с 27,9 до 27,6%. Чистая прибыль на одну акцию составила 20,81 тенге. Отметим значительную генерацию денежных средств во II квартале. Свободный денежный поток с учетом арендных выплат вырос на 22% г/г, составив рекордные за последние два года 34,8 млрд тенге. В августе компания выкупила с рынка акции и ГДР на сумму почти \$1,5 млн, что значительно выше показателя июля в \$128 тыс. Отметим также, что за июль в Казахстане воздушным транспортом было перевезено 1,53 млн пассажиров, что на 10,3% больше результата июля 2023 года и на 11,3% больше, чем в июне. За семь месяцев рост пассажиропотока составил 14% г/г.

За неполные девять месяцев этого года на двух казахстанских биржах было привлечено больше средств через ESG-облигации, чем за весь 2023-й. Но средний спрос на такие бумаги ниже, чем в прошлом году.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

Объем размещений ESG-облигаций казахстанских эмитентов меньше чем за год вырос в четыре раза. В прошлом году восемь эмитентов провели десять размещений зеленых и социальных облигаций на сумму 69,5 млрд тенге. В этом году пять эмитентов провели четыре размещения на 277,8 млрд тенге, включая первое в Казахстане размещение устойчивых облигаций.

Зеленые и социальные, прошлогодние

Объем размещений ESG-бондов в Казахстане, по прогнозам, должен был преодолеть отметку в 200 млрд тенге еще в прошлом году. Расчет на рекордный показатель строился на озвученных в конце ноября 2023-го намерениях ЕАБР выкупить будущие облигации, связанные с устойчивым развитием (Sustainability-linked bond, SLB), у «Алматинских электрических станций», «дочки» «Самрук-Энерго». Облигационная программа предусматривает выпуск на 236,8 млрд тенге, однако бонды так и не были выпущены до конца 2023 года (как и в 2024-м, по состоянию на 11 сентября). В итоге, как уже упоминалось, объем размещений в прошлом году составил 69,5 млрд тенге, незначительно превысив результат 2022 года (67 млрд тенге), но так и не догнав показатель 2021-го (88 млрд тенге).

В прошлом году АБР разместил зеленые и социальные облигации объемом 8,9 млрд и 13,3 млрд тенге соответственно. Доходность к погашению была определена на уровне 16,65% и 14,1%, спрос превысил предложение и составил 185,4% и 100,1%. Поступления от зеленых бондов направлены на проекты, уменьшающие выбросы парниковых газов и усиливающие устойчивость инфраструктуры перед изменением климата, поступления от социальных – на финансирование проектов, продвигающих гендерное равенство.

БРК дважды провел размещения зеленых облигаций. Банком было привлечено 10 млрд тенге и \$15 млн (или 6866 млн тенге по среднему курсу Нацбанка за декабрь). У первого размещения ставка купона плавающая, с маржой 2% к индикатору TONIA, у второго – фиксированная, на уровне 5,65%. Спрос составил 77,6% и 122,7% соответственно. Средства направили на реконструкцию высоковольтных линий и усиление электросети в Западной зоне единой энергосистемы Казахстана, а также на строительство солнечной электростанции и на проекты ветряной энергии. Специально для второго размещения институт развития получил сертификацию Climate Bonds Initiative – впервые на пространстве Центральной Азии. Эта сертификация гарантирует соответствие бондов мировым стандартам климатических облигаций.

KEGOC привлек 16,9 млрд тенге на реконструкцию воздушных линий 220–500 кВ и усиление электрической сети Западной зоны ЭЭС Казахстана. Спрос на зеленые облигации установился на уровне 84,8%. Срок обращения бондов – 15 лет, ставка купона – плавающая, она привязана к индикатору TONIA с фиксированной маржой 3%.

Стремящаяся стать банком МФО Solva привлекла 6,3 млрд, а МФО «Арнур Кредит» – 8,8 млн тенге на решение социальных и гендерных задач. Средства от размещения пошли на финансирование бизнеса, который создали и возглавляют женщины, а также компаний, в которых большинство работающих – женщины, и даже компаний, которые производят улучшающую жизнь женщин продукцию. Облигации Solva обращаются с купонной ставкой 21,5%, спрос по ним сложился на уровне 126,4%. По бондам «Арнур Кредит» ставка установилась на уровне 19%.

KazWind Energy выпустила зеленые облигации в октябре 2023 года с купонной ставкой 21,75%, 15,75% из которых субсидирует

«Даму». Привлеченные 3 млрд тенге направили на строительство ветряной электростанции мощностью 48 МВт.

Другая компания – Black Biotechnology привлекла 1,5 млрд тенге для строительства завода по производству инновационных биокормовых добавок и удобриений для развития органического сельского хозяйства через выпуск зеленых бондов. Бонды были выпущены на пять лет под 21,5% (конечная ставка для эмитента равна 6%, остальное субсидирует «Даму»). Спрос составил 150%.

Jet Group провела размещение трехлетних зеленых облигаций на AIX на 2,8 млрд тенге, спрос на них составил 93,3%. Частная компания привлекла средства под 20,75%, из которых самостоятельно также оплачивает только 6%, в этом случае ставку снова субсидирует «Даму». Финансирование пойдет на обновление парка электрических самокатов. Сейчас эти облигации доступны и на KASE.

Год устойчивых рекордов

Рынок ESG-облигаций в этом году растет в основном за счет двух крупных эмитентов, указывает директор группы «Устойчивые финансы» S&P Global Ratings Ирина Велиева. Эти эмитенты ставят акцент «на решение социально значимых проблем, влияющих на качество жизни граждан Республики Казахстан», добавляет главный аналитик департамента казначейства Freedom Finance Global Аружан Сагымбаева.

Большая часть всего объема размещений этого года приходится на Отбасы банк. Суммарно эмитент привлек 170,5 млрд тен-

ге через социальные облигации. Спрос по обоим размещениям сложился невысокий, из-за чего эмитент был вынужден проводить доразмещения. В итоге средний спрос по размещениям составил 85,25%. Ставка купона и срок обращения ценных бумаг одинаковые – 14,25% и 5 лет. Привлеченные средства банк направит на финансирование своей операционной деятельности.

Другим эмитентом, который поддерживал рынок устойчивых бондов в 2024 году, стал БРК.

В апреле банк провел дебютный международный выпуск трехлетних еврооблигаций устойчивого развития на 100 млрд тенге. Это было первое размещение бондов устойчивого развития за четыре года существования казахстанского рынка ESG-облигаций. Как отмечают в пресс-службе БРК, «основное отличие устойчивых облигаций от зеленых и социальных облигаций заключается в их гибкости: они позволяют финансировать одновременно и экологически, и социально значимые инициативы».

Доходность облигаций установилась на уровне 13,25% (при купонной ставке 13%). Параллельно с KASE размещение проходило на Венской фондовой бирже (Vienna MTF). Хотя еврооблигации были деноминированы в тенге, большую часть спроса (87%) сформировали международные инвесторы. Спрос превысил предложение более чем в два раза. При этом только 13% удовлетворенных заявок на сумму 13,2 млрд тенге пришлось на инвесторов на KASE. Американские инвесторы приобрели 44,3% облигаций, британские – 34,3%, а европейские – 8,2%, рассказали в БРК.

В БРК высокий спрос со стороны иностранных инвесторов объясняют активностью эмитента на международных рынках, что «позволило Банку наладить долгосрочные доверительные отношения с множеством иностранных инвесторов». Интерес к облигациям подогрели букранеры по выпуску JPMorgan, CitiBank, Societe Generale и Mashreq Bank – они презентовали бонды казахстанского эмитента примерно 100 международным институциональным инвесторам.

В БРК добавляют, что в целом наблюдают более высокий интерес со стороны иностранных инвесторов к устойчивым финансовым инструментам. И объясняют: «Поддержка со стороны регуляторов и политика, поощряющая устойчивые практики, также делает такие инвестиции более привлекательными».

«Оба эти эмитента (Отбасы банк и БРК. – «Курсив») играют особую роль в финансовой системе Казахстана, и эта роль идеально укладывается в концепцию выпуска ESG-инструментов, где привлеченные средства направляются напрямую на финансирование конкретных зеленых или социально значимых проектов», – говорит Ирина Велиева.

Велиева также отмечает неочевидную тенденцию на рынке ESG-облигаций в Казахстане. «Интересной особенностью Казахстана в этом и в прошлом году стала заметно более высокая, чем, например, в ЕС, доля социальных облигаций в общем объеме ESG-выпусков. Это обусловлено высокими потребностями в привлечении финансирования на социальную сферу – и прежде всего реализацию жилищных программ для населения», – рассказывает она.

Напомним, кроме Отбасы социальные облигации на 6,8 млрд тенге (купонная ставка 13,5%) в мае этого года на AIX разместил Фонд развития промышленности. Вырученные средства пойдут на покупку автомобилей скорой помощи в Акмолинской и Кызылординской областях.

В июле размещение зеленых облигаций провела новая компания – A-cars – на 500 млн тенге, они пойдут на запуск услуг электротакси в Алматы и Астане. Компания планирует приобрести 285 электрокаров бренда BYD и улучшить инфраструктуру для таких автомобилей. Спрос на облигации новой компании сформировался небольшой – 17,2%, бонды будут обращаться со ставкой 21% («Даму» субсидирует ставку по бондам) до 2027 года.

Инвесторы не поспевают за эмитентами

Директор группы «Устойчивые финансы» S&P Global Ratings наблюдает общемировой тренд на инструменты устойчивого развития. По ее словам, на такие инструменты в среднем приходится 13–15% от общемирового объема выпусков. Интерес эмитентов к выпуску таких облигаций обусловлен необходимостью финансировать переходный энергетический переход. «Казахстан здесь не исключение: например, концепция перехода к зеленой экономике предполагает рост доли альтернативных и возобновляемых видов энергии в энергобалансе страны до 15% в 2030-м и до 50% в 2050 году, а для этого требуется привлечение новых инвестиций, в том числе и за счет выпуска ESG-инструментов», – отмечает Велиева.

Директор по проектам устойчивого развития аналитический компании «Эксперт Бизнес-Решения» Елена Жанахова согласна с Велиевой. «Увеличение объема привлечения средств через ESG-облигации обусловлено развитием повестки и интеграцией ESG в бизнес-стратегии компаний, поскольку все размещенные облигации в 2024 году являются целевыми и направлены строго на улучшение экологических и социальных показателей. Кроме того, рынок стимулируется различными мерами поддержки», – говорит Жанахова.

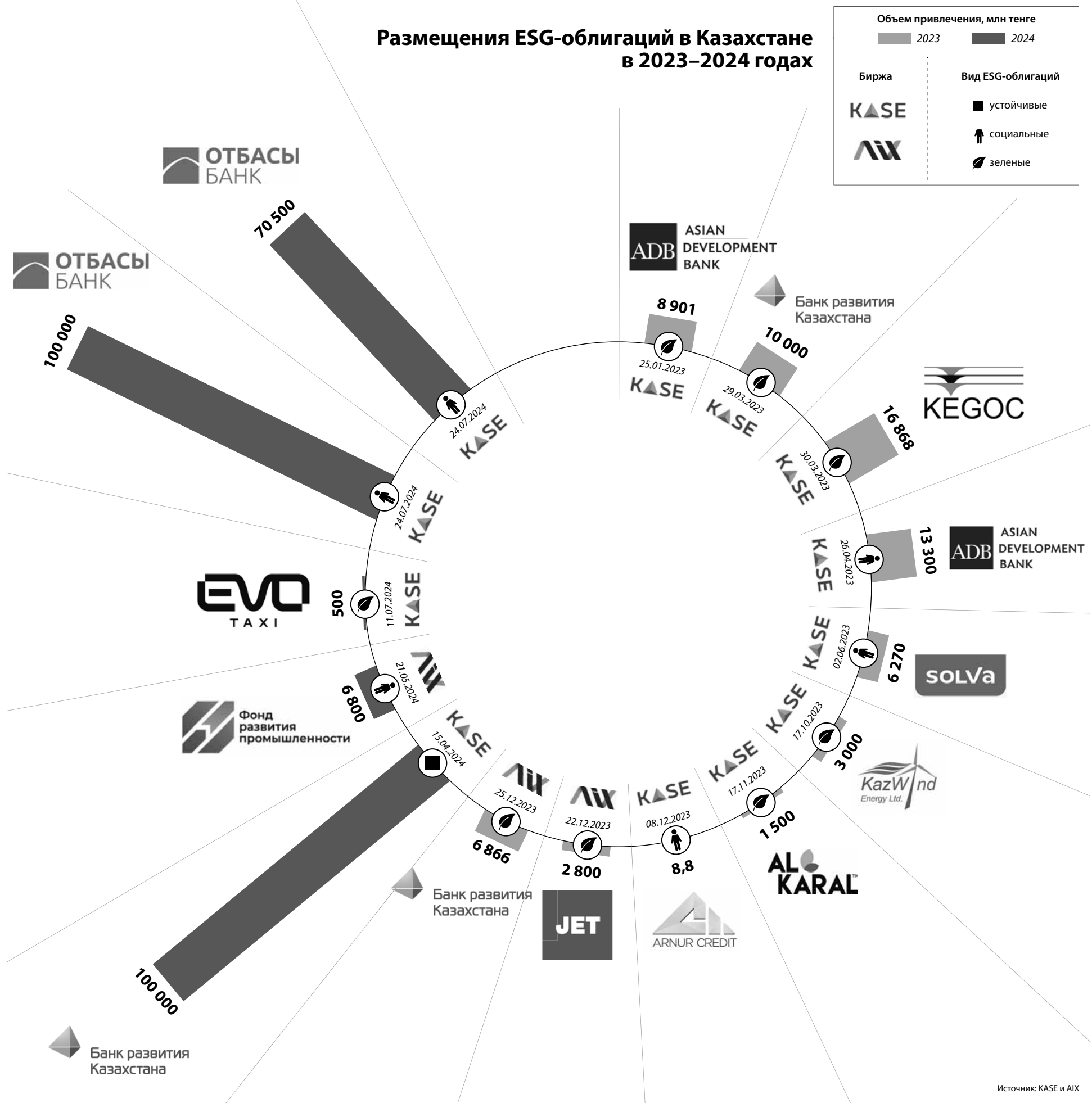
Инвесторы такого же рвения, как эмитенты, в Казахстане пока не демонстрируют. Не исключено, что на снижение спроса на ESG-бонды повлияли меньшие ставки купона на размещениях этого года. В 2023 году средний спрос по девяти размещениям (по «Арнур Кредит» нет данных о спросе) составил 115,6% при средней ставке купона 17,8%, а в 2024-м – уже 97,5% при средней купонной ставке 15,2%.

Аружан Сагымбаева считает, что пониженный в этом году спрос на ESG-облигации свидетельствует о неготовности рынка к резкому росту объема предложения. «Прошлогдний объем в 69,5 млрд тенге был приемлем для долгового рынка, однако значительный рост показал, что рынок не способен справиться с такими объемами», – говорит аналитик. В то же время есть ожидания, что объемы ESG-размещений до конца 2024 года существенно вырастут – в пресс-службе KASE сообщили «Курсиву», что за 8 месяцев 2024 года процедуру листинга там прошли шесть выпусков ESG-бондов на 406 млрд тенге.

Неустойчиво

Казахстанский рынок ESG-облигаций показывает кратный рост в объеме и сокращение спроса

Размещения ESG-облигаций в Казахстане в 2023–2024 годах



Источник: KASE и AIX

Четыре сыночка и лапочка дочка

> стр. 1

Строго говоря, весь 2023 год Bereke проработал с тремя членами правления (физически их было пять человек из-за проведенной в апреле двойной замены). Однако в сообщении банка на KASE сказано, что зарплату в 2023 году получили не только те пять топов, которые присутствовали на своих рабочих местах, но и ранее уволенные (или уволившиеся) управленцы: им было выплачено «отложенное нефиксированное вознаграждение за прошлые годы». Социальная ответственность, которую государство как новый акционер проявило к бывшему начальству банка, заслуживает восхищения. Судя по информации, размещенной на портале ДФО, золотых парашютов в 2023 году удостоились **Ельдар Тенизбаев** (проработал до 1 июля 2022-го), **Денис Яманов** (до 5 июля) и **Ернар Накисбеков** (до 13 апреля). Если общее вознаграждение правления поровну разделить на шестерых человек (трех действующих и трех «парашютистов»), то средняя зарплата члена правления Bereke в 2023 году составляла 19,6 млн тенге в месяц. При более

прагматичном, с точки зрения работодателя, делении (на троих реально проработавших) размер средней зарплаты возрастает до 39 млн тенге в месяц.

Для сравнения: на начало 2022 года правление Сбера состояло из шести человек, на конец года, уже под брендом Bereke, их количество сократилось до трех. Но даже если поделить общую зарплату членов правления на шестерых (то есть пренебречь тем, что они проработали меньше года), ее средний размер в 2022 году составлял те же самые 39 млн тенге. При этом в неаудированном годовом отчете за 2022 год Bereke зачем-то грандиозно (в 2,2 раза) занижил сумму, потраченную на топов, написав, что «общее вознаграждение ЧП составляет 1 298 млн тенге», хотя в его же сообщениях на ДФО и KASE сказано, что члены правления банка тогда заработали 2 844 млн тенге. Кстати, годовой отчет Bereke за 2023 год до сих пор не опубликован, хотя по правилам биржи дедлайн для его размещения истек 31 августа.

Что касается самого НУХ и его классических «дочек», то в 2023 году заметно выросли средние зарплаты членов правления в

трех организациях. В Qazqstan Investment Corporation (QIC, бывшее АО «Казына Капитал Менеджмент») они, по расчетам «Курсива», увеличились на 39% (с 3,1 млн до 4,3 млн тенге в месяц). В руководстве компании в прошлом году творилась настоящая чехарда: на начало года там было четыре члена правления, на конец года их число увеличилось до пяти, при этом из «старых» остался только один. Три новых зампреда были назначены 22 декабря, а всего, по данным ДФО, в правлении QIC в течение 2023 года успели проработать 10 человек. Расходы QIC на зарплату членов правления выросли на 53% (с 154 млн тенге в 2022-м до 235 млн в 2023-м), кроме того, на 64% больше получили члены СД (49 млн тенге против 30 млн).

QIC обрела широкую известность в узких кругах в декабре 2023-го благодаря посредничеству в операции по переходу Кармета от недобросовестного инвестора **Лакшми Миттала** к ответственному автомобилестроителю (а теперь и сталевару) **Андрею Лаврентьеву**. Сделка была организована таким образом, что именно QIC дали сначала «поддержать» актив,

выкупив его у ArcelorMittal за \$286 млн, чтобы спустя несколько дней перепродать его уже конечному покупателю в лице владельца группы Allur. Так совпало, что за четыре дня до объявления о сделке в QIC был назначен новый председатель правления, а двумя неделями позже в компанию пришли три новых зампреда.

Двумя другими компаниями с заметным ростом топовых зарплат стали фонд «Даму», где среднее вознаграждение члена правления выросло с 2,8 млн до 3,6 млн тенге в месяц (+28%), и «КазАгроФинанс», ключевые руководители которого стали зарабатывать на 33% больше (3,0 млн против 2,3 млн тенге в месяц). В остальных организациях рост не превысил 10%, а в трех случаях размер средней зарплаты даже снизился. Например, в головном «Байтереке» среднее вознаграждение члена правления уменьшилось на 8,7% (до 4,45 млн тенге в месяц), в результате пусть с символическим перевесом, но самая высокая средняя зарплата (без учета Bereke) оказалась у топ-менеджеров Банка развития Казахстана (4,47 млн тенге в месяц).

Что касается расходов на членов СД, то в группе «Байтерек» вознаграждение полагается только независимым директорам, и в ряде организаций они являются очень высокооплачиваемыми. В самом НУХ «Байтерек» средняя зарплата члена СД в 2023 году равнялась 6 млн тенге в месяц, а в 2022-м она была почти вдвое выше. Причина коррекции банальна: просто трию экспатов с более амбициозным райдером (которые находились в СД с 2013 по 2022 год и не имели права переизбираться на четвертый срок) сменилось экспатами «по-скромнее». Соответствие зарплат этих уважаемых людей их вкладу в диверсификацию экономики Казахстана (для чего, собственно, и содержится «Байтерек») для непосвященных наблюдателей выглядит сомнительным.

Средняя зарплата двух директоров БРК (гражданин США **Марсия Фавале** и экс-глава Нацбанка **Анвар Сайденов**) в 2023 году практически не изменилась и составила все те же 6 млн тенге в месяц. Интересно, что в январе 2024-го Сайденов параллельно вошел в совет директоров Bereke, но уже в мае покинул этот пост. Банк сообщил, что отставка про-

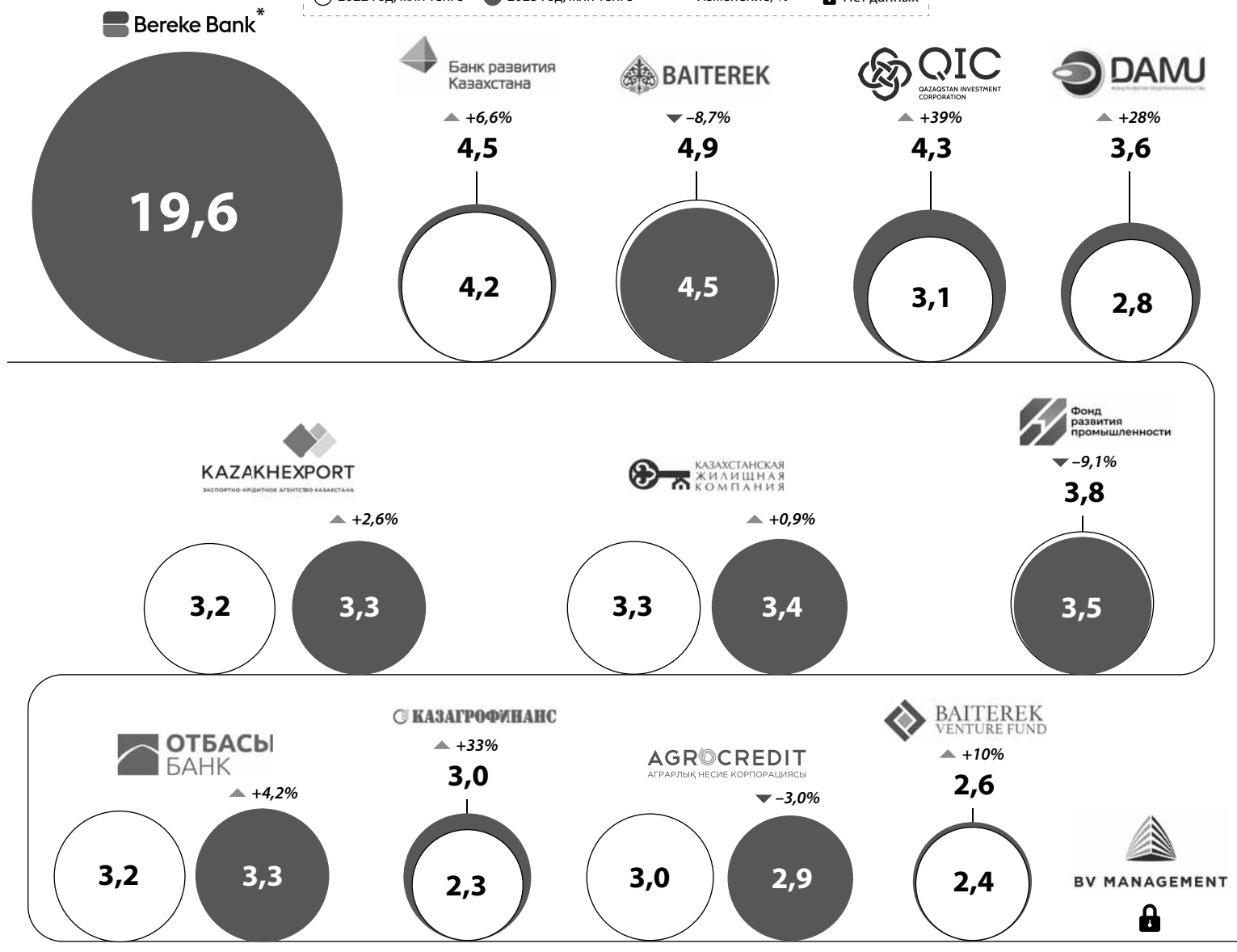
изошла «по собственной инициативе». Однако возможно, что в данном случае работодателем были нарушены правила корпоративного управления, запрещающие одному и тому же лицу быть независимым директором в нескольких аффилированных организациях (БРК и Bereke).

Независимые директора Bereke в 2023 году в среднем зарабатывали 6,8 млн тенге в месяц. Их было как минимум трое: **Аскар Елемесов** (глава филиала рейтингового агентства АКРА в МФЦА), **Магжан Мадиев** (гендиректор технопарка Astana Hub) и **Галим Хусаинов** (экс-председатель правления Банка ЦентрКредит). Как минимум – потому что в октябре 2023-го в СД Bereke вошел (и через 10 дней его возглавил) бывший топ-менеджер местного Альфа-Банка **Максат Нуриденулы**. Скорее всего, он тоже является независимым директором (ибо не работает в «Байтереке»), однако на сайте Bereke этот момент не проясняется. Если независимых членов СД в Bereke было все-таки четверо, то их средняя зарплата снижается до 6,3 млн тенге в месяц, все равно оставаясь самой высокой в периметре «Байтерека».

Сколько зарабатывают топ-менеджеры в структурах холдинга «Байтерек»

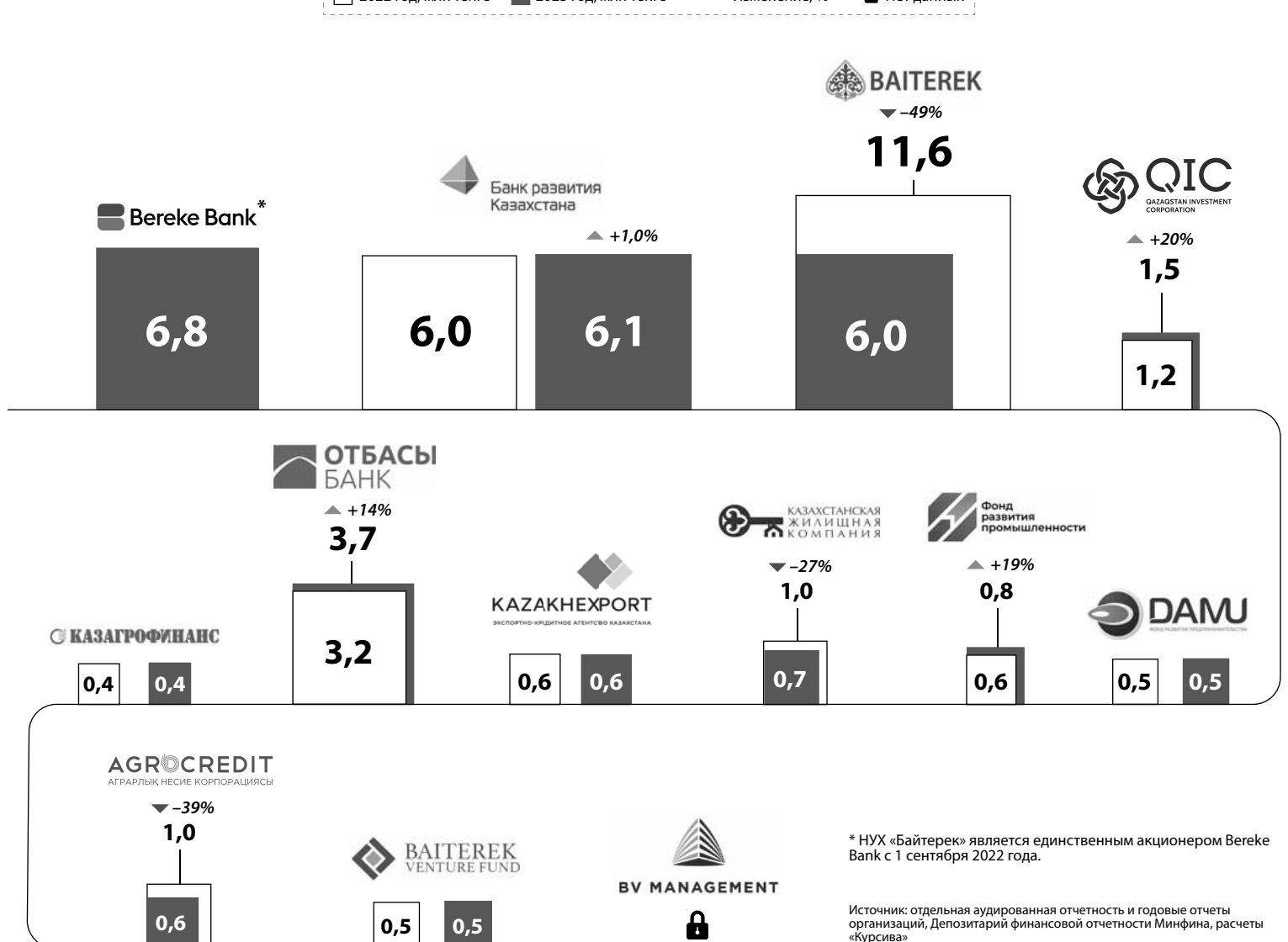
Среднее ежемесячное вознаграждение члена правления

○ 2022 год, млн тенге ● 2023 год, млн тенге ▼ ▲ Изменение, % 🔒 Нет данных



Среднее ежемесячное вознаграждение члена СД

□ 2022 год, млн тенге ■ 2023 год, млн тенге ▼ ▲ Изменение, % 🔒 Нет данных

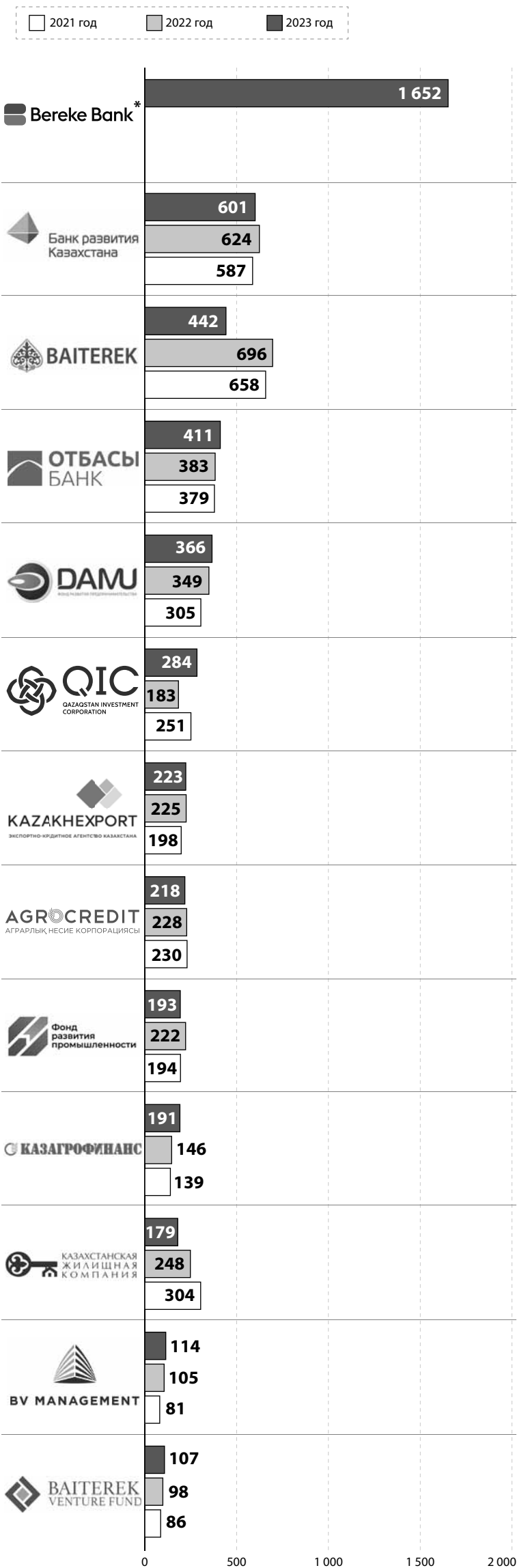


* НУХ «Байтерек» является единственным акционером Bereke Bank с 1 сентября 2022 года.

Источник: отдельная аудированная отчетность и годовые отчеты организаций, Депозитарий финансовой отчетности Минфина, расчеты «Курсива»

Сколько «Байтерек» и его «дочки» платят своим руководителям

Суммарное вознаграждение ключевого управленческого персонала, млн тенге



* НУХ «Байтерек» является единственным акционером Bereke Bank с 1 сентября 2022 года.

Источник: аудированная отчетность и неаудированные годовые отчеты организаций

Кинотеатры в регионах Казахстана по итогам первого полугодия 2024 года собрали 5,5 млрд тенге, что является самым высоким историческим показателем. Какие фильмы предпочитает региональный зритель и как часто ходит в кино – в материале «Курсива».

Анастасия МАРКОВА

Доля региональных городов в общем объеме доходов кинотеатров за последний год выросла с 18,5 до 33,8%, утверждают данные Бюро национальной статистики. Кинотеатры в регионах в первом полугодии 2024 года собрали 5,5 млрд тенге, что на 70% больше, чем за аналогичный период 2023 года (3,2 млрд тенге), и является лучшим результатом с 2016 года (тогда начали вести такую статистику). С учетом того, что билеты за год подорожали в среднем на 10%, по данным БНС, можно сказать, что люди в регионах стали чаще ходить в кинотеатры.

Традиционным лидером рынка кинопроката является Алматы, на долю которого в разные периоды приходилось от 40 до 60% доходов всех кинотеатров страны. По итогам первого полугодия у Алматы 39,6%. На втором месте Астана (26,6%), на третьей строчке Шымкент (6,8%). Среди областей по итогам полугодия в лидерах Актюбинская (4,9%), Кызылординская (3,2%), Костанайская и Павлодарская (по 2,5% каждая) области.

Судя по тому, как изменилась доля рынка, заметно чаще ходить в кино стали жители Шымкента (рост доли от 3 до 6,8% за год), Туркестанской (от 0,1 до 1,6% за год) и Актюбинской (от 0,1 до 4,9% за год) областей.

Они возвращаются

В регионах кинотеатральный бизнес развивают преимущественно соло-игроки, реже – республиканские сети, работающие в разных областях, еще реже – локальные сети, работающие в пределах одной области. «Курсив» опросил отдельных игроков из разных регионов Казахстана, и почти все подтвердили, что зрителей в их залах действительно стало больше.

В сети Sary Arka Cinema (имеет три кинотеатра в Караганде) связывают рост региональных показателей с экономическим развитием казахстанских областей в целом, а также с внутренней миграцией населения (из сел в областные центры. – «Курсив»). В самой сети отмечают, что число их посетителей не изменилось, хотя Карагандинская область, по данным БНС, прироста на 0,4 п. п. с 2 в первом полугодии 2023 года до 2,4% в первом полугодии 2024-го.

В целом, если верить данным Бюро нацстатистики, кинотеатры восстановились после почти двухлетней турбулентности, вызванной карантинными ограничениями. На допандемийный показатель в 20 млрд тенге кинотеатры вышли в 2022 году. А по итогам 2023 года рынок вырос до 34 млрд тенге.

По словам директора кинотеатра «Галактика» (кинотеатр работает в Уральске с 2009 года)



Иллюстрация: Илья Ким

Прокатились по областям

Доход региональных кинотеатров вырос на 70% за год

Дмитрия Евченко, после пандемии на кинопоказы стало ходить даже больше людей, чем до нее. Наполняемость залов выросла в среднем на 20% по сравнению с показателями 2018–2019 годов. «Возможно, потому, что люди устали сидеть дома, – рассуждает Евченко. – К тому же возобновились проекты, которые были заморожены на время пандемии, когда существовал запрет на массовые скопления людей. После того как эти ограничения были сняты и кинотеатры начали полноценную работу, стали выходить ранее замороженные фильмы и больше людей стало ходить в кино». Во время вечерних сеансов будних дней залы «Галактики» заняты в среднем на 60%. Доля Западно-Казахстанской области за год выросла с 0,5 до 1,1%.

Но такую оптимистичную оценку поддерживают не все – например, работающий в Костане с 2017 года кинотеатр Zodiac Cinema еще не вернулся на уровень 2019 года. Но рост заполняемости залов в кинотеатре тоже отмечают: в среднем в будние дни она составляет от 20 до 40%, в выходные – от 40 до 60%. В первом полугодии доля Костанайской области составила 2,5%, что немного ниже показателя за аналогичный период 2023 года (2,7%).

И хотят смотреть отечественное
Прежде всего региональный зритель идет смотреть казахстанские комедии, отмечают игроки. Рост производства казахстанских фильмов (а комедия самый популярный жанр у отечественных кинематографистов) владельцы кинотеатров в регионах называют одной из причин, повлиявших на увеличение их доходов. «В последнее время просмотры казахстанского кино растут. Зритель полюбил отечественное кино, в том числе актуальные фильмы на государственном языке», – комментируют в сети Sary Arka Cinema.

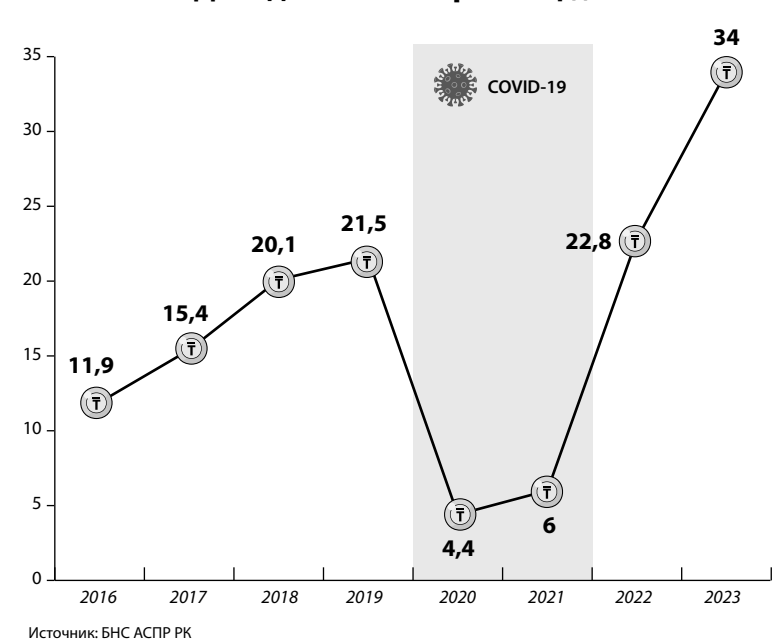
По словам Дмитрия Евченко, некоторые казахстанские фильмы собирают зрителя лучше, чем картины производства киностудий – мировых лидеров. «В казахстанских фильмах знакомые актеры, понятный сюжет, близкий отечественному зрителю. Поэтому на казахстанские проекты идет больше людей», – полагает он.

От региональной специфики зависит, будут смотреть кино на русском или на казахском языке. Например, в кинотеатре «Жи-

бек жолы» в Кызылорде фильм «Көке», снятый на казахском языке, крутят семь раз в день. А в Петропавловске в схожем по числу залов кинотеатре Cinema Park этому фильму выделили три сеанса в день.

Коммерческий директор костанайского кинотеатра Zodiac Cinema Азамат Рамазанов приводит такие данные: «Мы изучали статистику по мультиту «Головоломка-2» (мультфильм «Ойжұмбақ 2» установил абсолютный рекорд среди дублированных на казахский язык фильмов по сборам, заработав в целом по республике за первый день проката более 100 млн тенге. – «Курсив»). К сожалению, у нас заполняемость на показах этого мультфильма на казахском языке была невысокая. Люди предпочитали озвучку на русском языке». «Если у нас нет выбора языка и мы ставим фильм только на казахском языке, то у нас сразу падает процент заполняемости зала. Если у нас средняя заполняемость зала 100 человек, то, например, на фильме «Көке» около 20 человек в прайм-тайм приходит. А в утренние и обеденные сеансы может быть нулевая заполняемость», – добавляет Рамазанов, при этом подчеркивая, что число

Доходы кинотеатров, млрд тенге



Источник: БНС АСПР РК

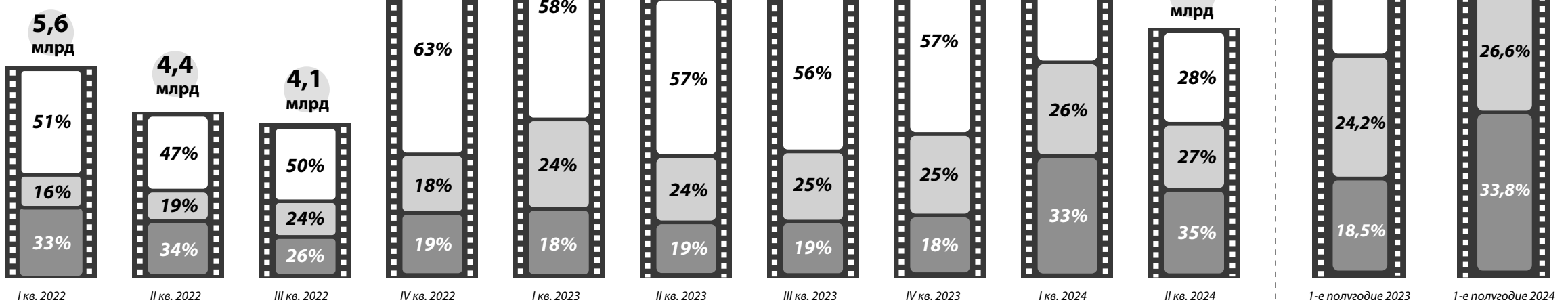
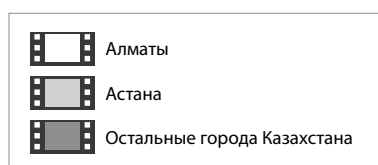
желающих смотреть казахстанское кино в Костане растет, но такие фильмы большинство зрителей здесь пока предпочитают в русской озвучке.

В остальном, отмечают региональные представители индустрии кинопроката, они руководствуются одинаковыми соображениями при выборе фильмов для показа в своих

кинотеатрах. Это зрительский интерес к картине (зависит от жанра и актерского состава, предыдущих успехов режиссеров в прокате и т. д.), ожидаемые кассовые сборы, конкуренция с другими фильмами, выходящими в прокат в тот же период, отзывы критиков и предварительная оценка качества фильма.



Доли крупных городов в общем объеме доходов кинотеатров



Источник: БНС АСПР РК

Предосенняя хандра

Потребительская уверенность в августе продемонстрировала снижение, но осталась в оптимистичной зоне



Анастасия САБЛИНА, социолог-аналитик исследовательской компании United Research Technologies Group

Индекс потребительской уверенности (ССИ) в августе продемонстрировал снижение, хоть и остался в оптимистичной зоне, несмотря на снижение всех субиндексов. Растущие четвертый месяц подряд инфляционные ожидания превысили фактический уровень инфляции, хотя потребители склонны корректировать свои оценки роста цен в пользу более умеренных. Но казахстанцы стали чаще отмечать рост цен на товары и услуги, особенно на ключевые продукты питания. Несмотря на общий рост тревожности и обеспокоенности, ситуация на рынке труда кажется казахстанским потребителям более стабильной, как и депозитные инструменты, в то время как обращение к кредитованию пока планируют отложить.

наблюдаем смену тренда, а именно – снижение потребительской уверенности до 101,9 пункта (-2,3 пункта). Снижение наблюдается и у индекса оценки текущего состояния (-1,3 п., до 85,7 пункта), и у индекса потребительских ожиданий (-3,6 п., до 126,4 пункта), который в предыдущем месяце уже демонстрировал хоть и незначительное, но снижение.

Следуя за июльским трендом, когда ряд субиндексов демонстрировал снижение, в августе уже все субиндексы снизились, начиная от индексов оценки экономической ситуации в стране и заканчивая оценкой личной ситуации. Однако самое значительное снижение наблюдается у субиндексов, направленных на оценку экономических перспектив: индекса ожидаемых изменений личного материального положения (-4,1 п., до 128,3 пункта), индекса ожидаемых изменений экономической ситуации в РК в краткосрочной перспективе (-3,2 п., до 124,2 пункта) и индекса ожидаемых изменений экономической ситуации в РК в долгосрочной перспективе (-3,4 п., до 126,7 пункта). При этом индекс благоприятности условий для крупных покупок снизился всего на 0,5 пункта (до 76,5 пункта), что позволяет предположить, что казахстанцы не склонны отказываться от своих покупательских планов.

Несмотря на предположение о том, что потребительская уверенность в летние месяцы демонстрирует рост (что соответствует динамике индекса ССИ в других странах), мы наблюдаем снижение индекса потребительской уверенности в августе. Тем не менее показатель остается в оптимистичной зоне, хотя тренд на последующее снижение потребительской уверенности может закрепиться осенью.

Женщины и молодые взрослые на грани пессимистичной зоны

Тренды по отличиям среди социально-демографических групп вновь изменились. В отличие от июльского замера, в котором женщины были более оптимистичны, в августе женщины демонстрируют значение индекса ССИ на грани с пессимистичной зоной (100,9 пункта, -3,7 п.). Мужчины, наоборот, демонстрируют незначительное увеличение потребительской уверенности (103 пункта, +0,4 п.). Для женщин остается характерным более высокий уровень индекса потребительских ожиданий (127,6 пункта, у мужчин - 125,1 пункта), однако мужчины более оптимистичны в оценке текущего состояния (88,4 пункта, у женщин - 83,2 пункта).

Снижение общего показателя индекса потребительской уверенности углубляет отмечаемые ранее тренды в разрезе возрастных групп. Несмотря на то что молодежь (115,1 пункта) и молодые взрослые (103,7) остаются в зоне потребительского оптимизма, казахстанцы 30–44 лет снова приближаются к границе пессимистичной зоны. При этом все возрастные группы, кроме пенсионеров (92,5 пункта, +0,6 п.), в августе демонстрируют снижение потребительской уверенности: у молодежи (-3,6 п.), молодых взрослых (-1,3 п.) и у взрослых (-4,2 п., до 94,4 пункта).

В оптимистичной зоне вновь только половина регионов Казахстана

Август возвращает тренд на уменьшение количества регионов, которые демонстрируют по-

требительский оптимизм: если в июле их было 17, то в августе только 11 регионов Республики Казахстан находятся в оптимистичной зоне.

В зоне пессимизма с июльского замера остались Восточно-Казахстанская (96 пунктов) и Улытауская (95,9 пункта) области. В августе к ним также добавились преимущественно северные и центральные регионы, такие как Абайская (94,4 пункта), Акмолинская (99,4 пункта), Павлодарская (97 пункта) и Северо-Казахстанская (99,3 пункта) области, а также Алматинская (96,3 пункта), Атырауская (98,8 пункта), Восточно-Казахстанская (96 пункта) и Жетысуская (95,5 пункта) области.

Снижение потребительской уверенности в августе отмечено среди жителей почти всех регионов Республики Казахстан, за исключением таких регионов, как Западно-Казахстанская (+2,6 п., до 100,3 пункта), Костанайская (+0,3 п., до 101,4 пункта), Кызылординская (+1,7 п., до 114,2 пункта), Туркестанская (+6,2 п., до 114,4 пункта) области, а также Алматы (+2,4 п., до 102,4 пункта) и Астана (+0,3 п., до 108,9 пункта).

Наиболее резкое снижение потребительской уверенности в августе продемонстрировали жители Абайской (-6,9 п.), Алматинской (-6,3 п.) и Атырауской (-14,7 п.), Жамбылской (-4,8 п.) и Жетысуской (-4,6 п.) областей.

Рост тревожности, особенно по поводу финансов

Впервые за долгое время в августе отмечается лидерство тревоги по поводу личных финансов – доля тех, кого беспокоят финансовые трудности или нехватка денег, выросла на 2,9 п.п., до 31,1%. Доля же тех, кого в течение месяца ничего не беспокоило и не тревожило, наоборот, снизилась, причем значительно (на 7,4 п.п., до 27%).

Актуализировались также переживания по поводу семейно-бытовых вопросов (+5,6 п.п., до 12,8%), проблем со здоровьем – своим или близких (+1,4 п.п., до 12,3%). Инфляция стала чаще беспокоить казахстанцев – уже каждый десятый казахстанец обеспокоен ростом цен и тарифов (10,8%, +3,1 п.п.). Вопросы, связанные с работой, бизнесом или учебой, замыкают топ основных причин для беспокойства в августе, поскольку доля обеспокоенных выросла на 3,3 п.п., до 8,8%.

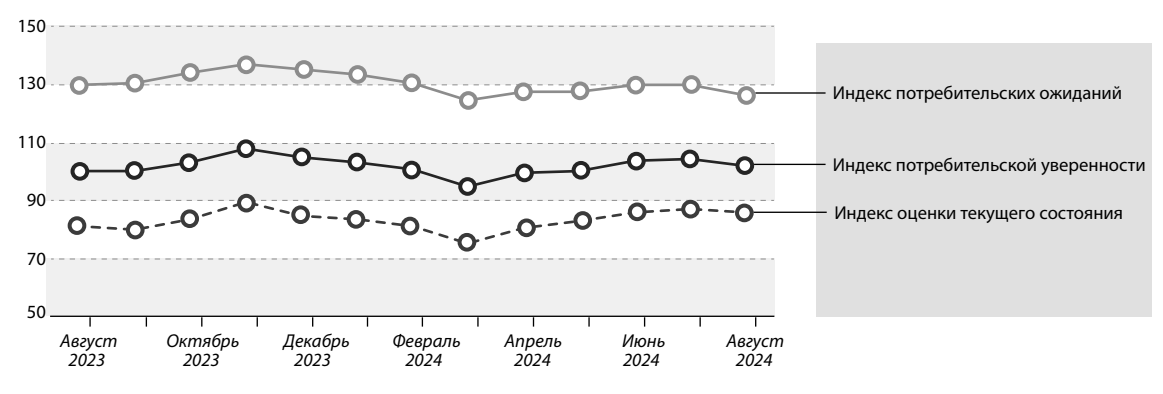
Рост беспокойства казахстанцы демонстрируют и по вопросам состояния здравоохранения (+3 п.п., до 5%), образования (+2,5 п.п., до 4,3%) и политической ситуации в мире (+3,1 п.п., до 4,5%). И если беспокойства по поводу систем здравоохранения и образования носят скорее сезонный характер, то беспокойства о политической ситуации формируются медленной повесткой.

Снова в замедлении

По данным Бюро национальной статистики Республики Казахстан, годовая инфляция в августе вновь замедлилась после июльского ускорения и составила 8,4% (снижение на 0,2% (г/г)).

Августовский замер немного «выравнивает» ситуацию по оценке динамики цен за предыдущий год после июльского пессимизма – потребители стали чуть реже отмечать, что цены росли быстрее, чем раньше (51%, -1,7 п.п.), хотя более половины казахстанских потребителей продолжают считать, что цены росли

Динамика индексов, август 2023 г. – август 2024 г.



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

быстрее, чем в прошлом году. Снижение отмечается и в оптимистичных оценках динамики цен – что цены росли медленнее, чем раньше (-3,1 п.п., до 9,7%) или не изменились (-0,9 п.п., до 4,2%). Таким образом, в августе происходит перераспределение в пользу умеренных оценок потребителей (+5,9 п.п., до 30,1%).

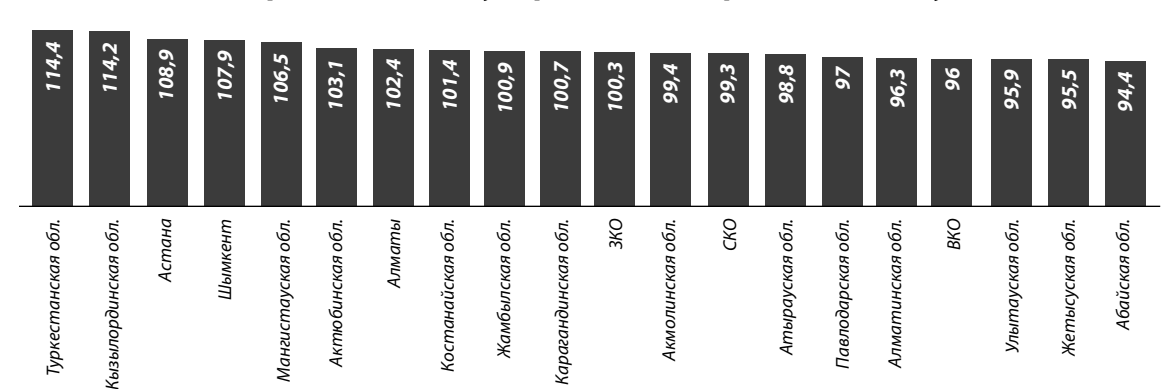
Месячная инфляция также замедлилась, хоть и незначительно, и составила 0,6%. Оценка роста

за последний месяц становится еще более существенным – женщины значительно чаще мужчин отмечают сильный рост цен (42,2%, +0,4 п.п.), в то время как мужчины склонны сокращать пессимистичные оценки (-3,4 п.п., до 32,6%). В перспективе годовой оценки наблюдается тот же тренд: женщины высказывают более пессимистичные оценки (55,8%, -1 п.п.), в то время как у мужчин сокращение

35,9%), хлеб и хлебобулочные изделия (+4,5 п.п., до 28,8%), сыр и колбасы (+5 п.п., до 16,4%). Также потребители стали чаще отмечать рост тарифов ЖКХ – уже каждый четвертый казахстанец считает рост цен на услуги ЖКХ ощутимым для собственного бюджета (+3,8 п.п., до 20,7%).

Среди товаров и услуг, не входящих в традиционный топ, наибольший рост в августе отмечен у табака и сигарет (+5 п.п., до

Индекс потребительской уверенности по регионам (август 2024 г.)



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

цен по итогам месяца в августе также стабилизировалась – в соответствии с оценкой роста цен по итогам года. Казахстанские потребители стали чуть реже отмечать сильный рост цен по итогам месяца (37,6%, -1,4 п.п.), а также отсутствие изменения цен (6%, -1 п.п.). Потребители в большей степени стали склоняться к умеренному (+1,7 п.п., до 35,5%) и незначительному (+1,3 п.п., до 16,7%) росту цен в августе.

Инфляционные ожидания растут и превышают фактические показатели

Инфляционные ожидания в рамках данного исследования рассчитываются с помощью вероятностного метода квантификации по методике Берка и носят инерционный характер.

Ожидаемый уровень годовой инфляции в августе 2024 года вырос на 0,6 п.п. и составил 8,8%. При этом фактическая годовая инфляция (8,4%) в августе 2024 года к августу 2023-го находится ниже ожиданий населения – впервые с декабря 2023 года. Соотношение уровня ожидаемой инфляции к воспринимаемому растет уже 4 месяца подряд и в августе 2024-го достигло 1,02, что свидетельствует о росте инфляционного давления (пред)осенний период и может быть связано с ростом курса доллара в августе.

Взрослые потребители и женщины беспокоятся о росте цен

В августе гендерный разрыв в оценке динамики роста цен

пессимистичных оценок более значительно (-2,5 п.п., до 45,6%).

Оптимистичные оценки динамики цен за прошедший месяц и год более характерны для самых молодых (34,6% и 49,4%) и самых взрослых (36,6% и 46,5% соответственно) потребителей. Причем ранее пенсионеры демонстрировали одни из самых пессимистичных оценок роста цен, но в августе сменили оценки на более умеренные и даже оптимистичные (-6 пунктов, до 36,6% и -6,6 пункта, до 46,5%). Самой пессимистичной группой становятся молодые казахстанцы 30–44 лет (40,1% и 54,3%), несмотря на то, что рост пессимистичных оценок не был столь значителен.

По итогам месяца резкий рост цен скорее отметили жители Восточно-Казахстанской (45,2%) и Абайской (46,6%) областей, а по итогам года менее умеренные оценки отмечены в Восточно-Казахстанской (57,9%), Алматинской (57,6%) и Павлодарской (60,7%) областях.

Связь не в топе

В августе отмечается рост цен почти по всем представленным категориям товаров и услуг, однако в связи со значительным ростом цен на ключевые продукты питания интернет и мобильная связь выходят из топа, несмотря на увеличение доли тех, кто отметил удорожание данных видов услуг (+2,6 п.п., до 16,1%).

В отличие от предыдущих летних месяцев в августе казахстанские потребители стали чаще отмечать рост цен на ключевые продукты питания как ощутимый – особенно на молоко и молочные изделия (+5,1 п.п., до

14,3%), одежды и обуви (+4,8 п.п., до 13,4%), кондитерских изделий (+4,1 п.п., до 12,3%), а также бытовых услуг (+4,3 п.п., до 7,7%).

Прогнозирование роста цен

В отличие от оценок роста цен за предыдущие периоды в прогнозных оценках наблюдается продолжение тренда на увеличение более пессимистичных оценок: растут доли тех, кто ожидает сильного (18%, +0,8 п.п.) и умеренного (36,3%, +2,1 п.п.) роста цен в течение следующего месяца.

В перспективе года прогнозные оценки потребителей более умеренны и стабилизировались в августе: значительно выросла доля тех, кто ожидает соразмерного с прошлым годом роста цен (+10 п.п., до 49,3%), в то время как доли дающих другие прогнозные оценки снизились.

Женщины и молодежь прогнозируют сильный рост цен

Гендерный разрыв в прогнозной оценке роста цен в следующем месяце увеличивается, причем если в июле он был почти отсутствующим, то в августе женщины стали значительно чаще прогнозировать сильный рост цен (21%, +3,6 п.п.) в сравнении с мужчинами (14,7%, -2,6 п.п.). В прогнозной оценке роста цен в перспективе следующего года мужчины (20,1%, -3,2 п.п.) также уступили лидерство по пессимистичным оценкам женщинам (23,1%, +1,9 п.п.), что сменило июльский тренд большей обеспокоенности будущим ростом цен среди мужчин.

Самой пессимистичной группой в перспективе как года (23,1%, -0,1 п.п.), так и месяца (18,9%, +1,8 п.п.) в прогнозировании сильного роста цен становится молодежь, смещая молодых взрослых, демонстрировавших наиболее пессимистичные оценки (22,6% и 17,4% соответственно). Рост пессимистичных прогнозов динамики цен в перспективе месяца отмечается у казахстанцев старше 60 лет (18,1%, +3,1 п.п.).

Сильного роста цен в перспективе месяца ожидают жители Абайской (25%), Восточно-Казахстанской (24,7%) и Улытауской (23,9%) областей, а роста в перспективе года – жители Акмо-

линской (27,1%), Актюбинской (27,3%) и Улытауской (28,7%) областей.

Умеренный пессимизм

В августе, после июльской стабилизации ожиданий по прогнозам в перспективе месяца и года, наблюдается увеличение пессимистичных оценок. Более трети казахстанцев (35,7%, +1,4 п.п.) ожидают роста доллара по отношению к национальной валюте в перспективе месяца, почти половина (44,7%, +4,9 п.п.) склоняется в сторону стабильного курса валюты. В перспективе года прогнозные оценки изменились менее значительно: более половины казахстанцев (58,7%, +1,9 п.п.) продолжают полагать, что курс доллара будет выше по отношению к тенге, а каждый четвертый – что курс доллара к тенге не изменится (19,6%, +2 п.п.).

Традиционно мужчины в большей степени верят в рост доллара в перспективе месяца и года (38,7% и 62,4%), а также в большей степени склонны повышать свои оценки (на 3 п.п. и 2,7 п.п.). В возрастном разрезе в августе в перспективе года в рост доллара больше верит молодежь, хоть и несколько снизила свои прогнозные оценки (64,9%, –2 п.п.), а в перспективе месяца – казахстанцы 45–59 лет (39,2%, +3,9 п.п.).

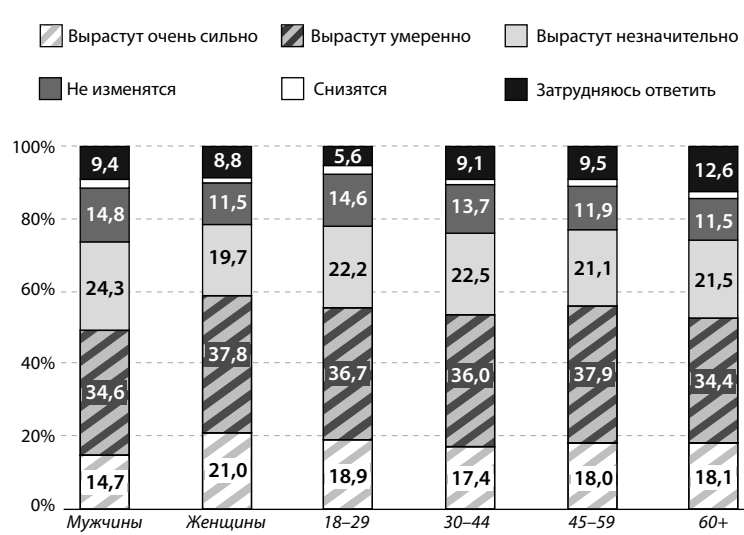
В перспективе роста доллара в течение следующего года более уверены жители Алматы (68,1%) и Астаны (66,2%), а в росте доллара в течение следующего месяца – жители Западно-Казахстанской (43,3%), Туркестанской (41,5%) областей и Алматы (42,3%).

Безработица не тревожит

После снижения в период с мая по июль индекс ожидания безработицы в августе демонстрирует значительное увеличение (+3,1 п.п., до 75,9 пункта), что говорит о снижении уровня тревожности о состоянии рынка труда в следующие 12 месяцев. Рост индекса произошел благодаря увеличению доли полагающих, что безработных останется примерно столько же (+5 п.п., до 40,7%), т. е. за счет роста умеренных оценок.

Женщины в большей степени склонны демонстрировать более пессимистичные (38,3%, –2,6 п.п.) и умеренные (42,2%, +4,5 п.п.) оценки, чем мужчины (36,8% и 39,1%), касательно си-

Оценки роста цен в следующие 12 месяцев, %



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

туации на рынке труда. Наибольшее опасения о росте числа безработных в течение следующего года характерны для старших возрастных групп – казахстанцев предпенсионного возраста (40%), а также пенсионеров (38,6%). Хотя все возрастные группы склонны перераспределять пессимистичные оценки в сторону умеренных, лидирует по стабильному прогнозу на рынке труда вновь группа взрослых казахстанцев 45–49 лет (42,5%).

Большую обеспокоенность сокращением количества рабочих мест в августе демонстрируют жители Актюбинской (45,4%) и Жетысуской (46,7%) областей. Меньше обеспокоены ситуацией с безработицей жители таких регионов, как Костанайская (25,9%) и Северо-Казахстанская (27,7%) области.

Сберегать и не брать кредиты

В августе мы наблюдаем резкое снижение доли планирующих брать кредит (–2,7 п.п., до 17,5%) – после того, как в июле был зафиксирован один из самых высоких показателей планирования обращения к кредитным средствам. Снижение планирующих совершить крупные покупки и прибегнуть для этого к займам произошло за счет женщин (17,4%, –3,4 п.п., у мужчин – 17,6% (–1,9 п.п.)), которые в июле, наоборот, активно планировали кредитоваться, а также всех возрастных групп, кроме молодежи. В региональном разрезе жители Абайской (25,6%) и Мангистауской (23,3%) областей, как и жители столицы

(22,7%), чаще планируют брать кредиты, менее активно – жители Акмолинской (14,8%), Восточно-Казахстанской (13,1%) и Павлодарской (12,7%) областей.

В августе индекс кредитного доверия снизился – на 0,6 пункта, до 36,7 пункта, почти достигнув майского показателя в 36,4 пункта. Снижение индекса кредитного доверия произошло за счет сокращения доли оптимистичных оценок (–3,7 п.п., до 13,6%), преимущественно в пользу оценок умеренных (+7,4 п.п., до 29,7%). Хотя почти половина казахстанцев считает, что сейчас неподходящее время для кредитования (46,9%), их доля в августе также снизилась (–2,3 п.п.).

В августе гендерные отличия в индексе кредитного доверия нивелировались – и мужчины, и женщины демонстрируют показатель в 36,7 пункта (но у мужчин в июле отмечен рост доверия на 1 п., у женщин – снижение на 1,9 п.). Молодые взрослые являются единственной группой, которая в августе склонна увеличивать уровень своего кредитного доверия (+0,5 п., до 37,5 пункта), однако молодежь остается лидером (38,5 пункта, –0,2 п.). Формируется тренд на снижение уровня кредитного доверия с увеличением возраста. В региональном разрезе наиболее высокий уровень кредитного доверия характерен для жителей Кызылординской области (41,5 пункта, –2,3 п.) и столицы (40,4 пункта, +2,2 п.), низкий – жители Акмолинской области (31,9 пункта, –6,1 п.).

Несмотря на похожий тренд, наблюдаемый и в долях оценок

благоприятности обращения к депозитным инструментам, индекс депозитного доверия вновь демонстрирует рост (+0,7 п., до 55 пунктов) после июльского снижения. Как и в случае кредитного доверия, выросла доля умеренных оценок (+9,4 п.п., до 32,3%), в то время как доли оптимистичных (–2,6 п.п., до 35%) и пессимистичных (–4,3 п.п., до 22,4%) оценок снизились.

Интересно, что в августе рост депозитного доверия обеспечивался в большей степени за счет мужчин (54,3 пункта (+1,8 п.), у женщин – 55,7 пункта, –0,3 п.), а также всех возрастных групп, кроме молодых взрослых казахстанцев 30–44 лет (–0,6 п., до 56 пунктов), хотя при увеличении возраста уровень депозитного доверия, как и кредитного, снижается. Наибольшее депозитное доверие отмечается у жителей Северо-Казахстанской (59,1 пункта) и Улытауской (60,9 пункта) областей, наименьшее – жителей Жетысуской области (47,9 пункта).

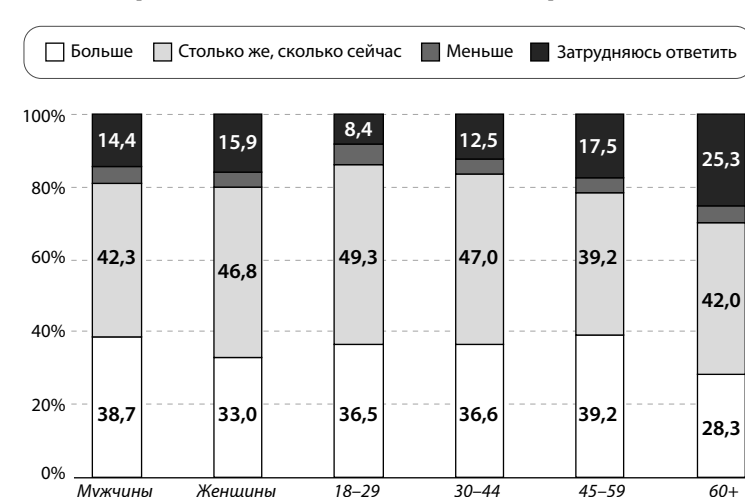
Тревожность и стресс растут

Более половины казахстанцев полагают, что в августе их окружали спокойные настроения (56,3%), хотя их доля с июльского замера сократилась (на 1,9 п.п.) – за счет уменьшения доли тех, кто полагал, что их окружают однозначно спокойные настроения (–6,8 п.п., до 27,9%). Доля тревожных настроений растет (39,2%) благодаря росту скорее тревожных настроений (+4,5 п.п., до 25,1%).

Более высокий уровень тревожности отмечается у женщин (41,9%, +1,6 п.п.), хотя мужчины в августе демонстрируют более резкий рост тревожности – 36,3%, +3,6 п.п. Среди возрастных групп наиболее высокий уровень тревожности демонстрируют взрослые группы казахстанцев. Почти половина опрошенных в группах 45–59 лет (44,6%) и 60+ (44,3%) отмечает, что в августе их окружают тревожные настроения. Наиболее высокий уровень тревожности характерен для Улытауской области (52,9%), наиболее низкий – для Кызылординской (21,2%, +2 п.п.).

Параллельно с ростом тревожных настроений сокращается и доля казахстанцев, которые в течение месяца не сталкивались со стрессом (40,5%, –8 п.п.), несмотря на сокращения доли

Ожидания относительно изменения курса доллара по отношению к тенге через месяц, %



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

тех, кто сталкивался со стрессом ежедневно (–0,6 п.п., до 10,7%). Рост частоты столкновения со стрессом растет за счет тех, кто испытывал стресс несколько раз в месяц (+3,5 п.п., до 21,4%) или 1–2 раза (+3,5 п.п., до 13,9%).

Женщины продолжают удерживать лидерство в столкновении со стрессом (60,6%, у мужчин – 53,9%). Среди возрастных групп самой активно испытывающей стресс группой снова становится молодежь (65,3%, +12,6 п.п.), а с увеличением возраста мы наблюдаем снижение частоты столкновения со стрессом. В региональном разрезе по наличию и уровню «стрессового опыта» лидируют жители Западно-Казахстанской (60,8%) и Карагандинской (61%) областей, а также алматинцы (65,5%) и астанчане (66,7%), реже – жители Актюбинской (49,5%) и Кызылординской (49,4%) областей.

Снижение оптимизма и рост тревог

Август прерывает оптимистичный тренд по росту уровня потребительской уверенности – индекс CCI снизился, хоть и продолжает находиться в оптимистичной зоне. Все субиндексы продемонстрировали снижение, однако самое значительное снижение наблюдается у субиндексов, направленных на оценку экономических перспектив – как страновых, так и личных.

Только 11 регионов находятся в оптимистичной зоне, поскольку к трем регионам, продемонстрировавшим пессимистичные оценки, добавились шесть регионов,

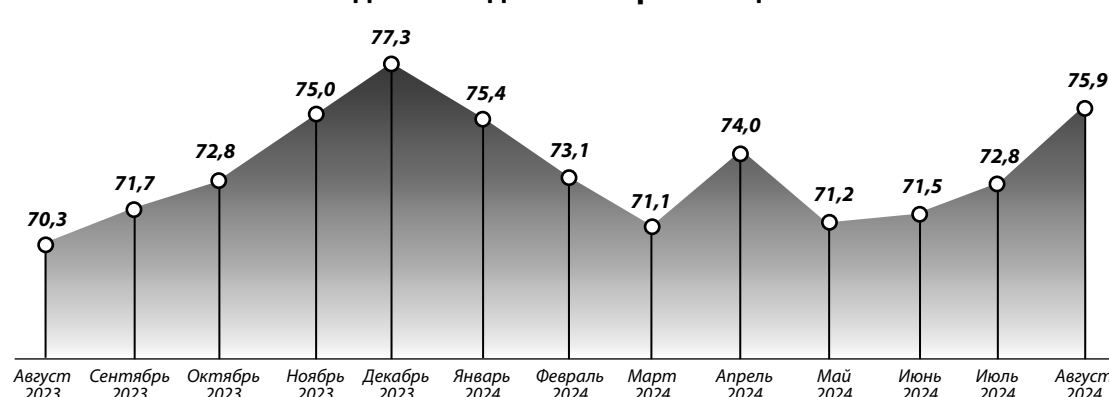
перешедших из оптимистичной в пессимистичную зону. Мужчины демонстрируют незначительное увеличение потребительской уверенности, в то время как женщины приближаются к пессимистичной зоне, как и молодые взрослые.

Отмечается рост беспокойств по поводу личной финансовой ситуации, а также состояния систем здравоохранения и образования, но, несмотря на это общее состояние рынка труда, тревог у казахстанцев в августе не вызывает. Хотя общий уровень тревожности и частоты столкновения со стрессом продолжает расти, причем достаточно значительно.

Фактическая годовая инфляция впервые с конца 2023 года находится ниже ожиданий населения, а в прогнозировании динамики цен продолжает увеличиваться доля пессимистичных прогнозов. При этом по оценке динамики цен за прошедшие периоды – месяц и год – потребители в августе скорее склонны корректировать свои оценки в пользу более умеренных. Отмечаемый рост цен на товары и услуги, особенно заметный на ключевые продукты питания, снова актуализировался и смог вытеснить услуги связи и интернета из топа наиболее остро ощущаемых подорожавших товаров и услуг.

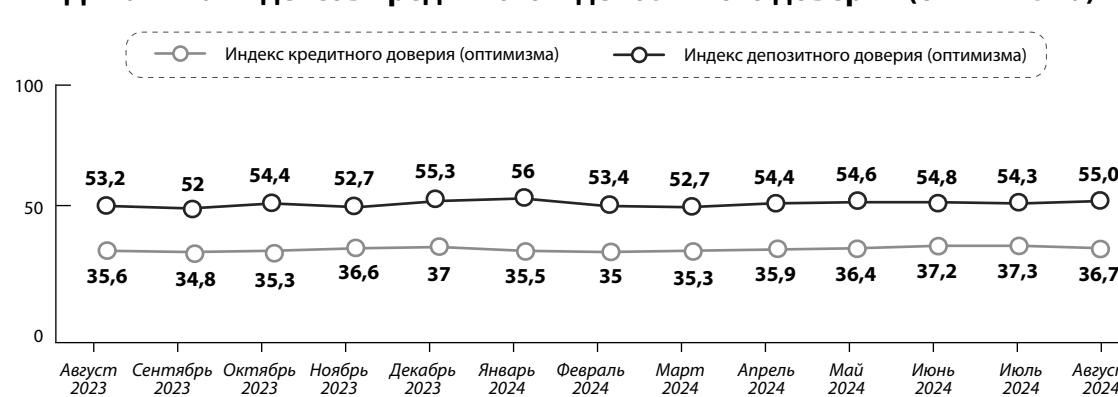
Снизилась доля планирующих брать кредиты, как и уровень кредитного доверия, поскольку потребители считают, что сейчас скорее неподходящее время для кредитования, в то время как депозитное доверие продолжает постепенно укрепляться.

Индекс ожидания безработицы



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

Динамика индексов кредитного и депозитного доверия (оптимизма)



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

Анастасия САБЛИНА, социолог-аналитик исследовательской компании United Research Technologies Group

В рамках статей, посвященных результатам исследования по индексу потребительской уверенности, мы освещаем как потребительский оптимизм, так и оценку инфляционных процессов населением Республики Казахстан, в том числе инфляционные ожидания. Но каким образом связаны потребительская уверенность и инфляция, а также почему важно учитывать инфляционные ожидания при оценке оптимизма потребителей?

Восприятие инфляции

Проведенные исследования демонстрируют, что восприятие и ожидания инфляции домохозяйствами или отдельными индивидами зависят от конкретных характеристик, таких как возраст, пол, образовательный уровень, доход и т. д. Перечисленные социально-демографические характеристики оказывают большое влияние на то, как домохозяйства воспринимают инфляцию – например, у женщин более высокие инфляционные ожидания, чем у мужчин. Инфляционные ожидания, как правило, также снижаются с увеличением возраста, уровня образования, дохода и числа зарабатывающих членов домохозяйства.

Потребительская уверенность и инфляционные ожидания населения

Помимо демографических характеристик потребительские инфляционные ожидания также зависят от того, как люди воспринимают текущую макроэкономическую ситуацию – инфляционные ожидания отрицательно связаны с перспективами общих экономических условий и сценариев занятости (страны, региона), а также от расходов домохозяйств на различные товары и услуги.

Цены и потребительский оптимизм

Хотя потребительская уверенность может предсказывать инфляцию цен, мы не рассматривали, почему потребительский оптимизм может быть важен. В основе цен лежат спрос и предложение. Одна из возможностей заключается в том, что уверенность влияет на склонность домохозяйств брать кредиты для финансирования своих (крупных) покупок.

Однако именно планирование крупных покупок представляется наиболее важной переменной и сохраняет объяснительную силу сверх других экономических переменных. Таким образом, потребительский оптимизм играет значительную роль во влиянии на склонность к участию в кредитовании. Рост уверенности позволяет потреби-

телям сократить свои сбережения на непредвиденный случай и повысить свою склонность к крупным покупкам как за счет собственных средств, так и за счет заимствований.

Как связаны уверенность и инфляция?

Люди принимают решения на основе своих ожиданий будущих событий, включая инфляцию. Если потребители ожидают в будущем роста цен, они с большей вероятностью будут покупать желаемые товары и услуги в текущий момент не откладывая, что способствует более высокой инфляции. Напротив, если потребители ожидают, что цены останутся стабильными или снизятся, они с большей вероятностью отложат покупки, способствуя снижению или стабилизации инфляции.

Потребительская уверенность может помочь сформировать эти ожидания. Если потребители оптимистично настроены относительно будущего экономики, они с большей вероятностью ожидают, что инфляция останется невысокой, что может помочь держать инфляцию под контролем. С другой стороны, пессимистично настроенные потребители с большей вероятностью ожидают более резкого роста цен, что

может способствовать инфляционному давлению.

Однако и другие факторы, такие как государственная политика и международные экономические условия, могут влиять на связь между инфляцией и потребительской уверенностью.

Сила связи уверенности и инфляции: эмпирические наблюдения

Ряд исследований обнаруживает связь между потребительской уверенностью и инфляцией, причем инфляция является одной из причин динамики потребительской уверенности. Это связано с тем, что потребители, которые ожидают ухудшения экономических условий и ситуации с занятостью, имеют более высокие инфляционные ожидания, как и потребители с более высокими прогнозами расходов. Положительное отношение к будущим экономическим перспективам в форме снижения безработицы и роста доходов приводит к более низким инфляционным ожиданиям.

Потребители могут рассматривать изменения в процентной ставке Центрального банка с точки зрения стоимости заимствования. Повышение процентной ставки, как предполагается потребителями, увеличит стоимость заимствований и

процентных платежей. В результате домохозяйства будут ожидать увеличения инфляции, высказывая более негативные инфляционные ожидания.

Добавочная уверенность

Исследования подтверждают, что увеличение общей инфляции приводит к потере уверенности потребителями в каждой точке увеличения уровня общей инфляции, причем даже незначительное увеличение инфляции приводит иногда к «драматическому» падению уровня потребительской уверенности.

Кроме того, уровень общей инфляции оказывает значительное влияние на намерения потребителей покупать – за счет своих средств или заимствованных. В результате потребительские расходы меняются из-за влияния общей инфляции, тем самым еще больше снижая доверие потребителей.

Поэтому столь критичным является анализ не только динамики фактических значений инфляции, но и инфляционных ожиданий, а также уровня кредитного доверия, поскольку все эти показатели оказывают влияние на потребительскую уверенность, впоследствии оказывая влияние и на фактические потребительские расходы, и на экономику в целом.

Потребительская уверенность в Центральной Азии в августе 2024 года: неоднозначный месяц с ухудшением инфляционных настроений



Данияр ОРАЗБАЕВ,
аналитик Freedom Finance Global

Четырнадцатый месяц Freedom Finance Global изучает потребительскую уверенность, инфляционные и девальвационные ожидания жителей четырех стран Центральной Азии: Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана. В августе 2024 года фиксируется неоднозначная динамика с увеличением и уменьшением потребительской уверенности в двух разных парах стран. Кроме того, похожая ситуация наблюдается и в динамике инфляционных настроений, которые заметно выросли в двух государствах. Тем не менее девальвационные ожидания в целом остались на прежних уровнях в регионе, несмотря на окончание четырехмесячного укрепления трех нацвалют.

В августе произошло падение индекса потребительской уверенности (CCI) в Казахстане после непрерывного четырехмесячного роста, но оптимизм слегка преобладает над пессимизмом. Кыргызстан же показывает увеличение уверенности уже шестой месяц подряд, достигнув новых рекордов. В Узбекистане второй месяц подряд продолжило восстановление индекса после резкого падения до этого. А вот Таджикистан продолжает сохранять лидерство, несмотря на небольшое снижение после резкого июльского роста потребительской уверенности.

В Казахстане и Узбекистане аналитики ежемесячно собирают по 3600 анкет, в Кыргызстане – 1600, в Таджикистане – 1200, соразмерно объему населения в исследуемых странах. Исследования базируются на методологии, используемой для получения индексов потребительской уверенности во многих странах мира и адаптированной под локальные задачи компанией United Research Technologies Group. Метод сбора данных – телефонный опрос. Анкета опроса адаптирована: исследование проводится на родном языке респондентов.

КАЗАХСТАН

Индекс потребительской уверенности (CCI) в Казахстане в августе снизился после непрерывного четырехмесячного роста. Индекс упал со 104,2 до 101,9 пункта, что тем не менее указывает на небольшое преобладание положительных ответов над отрицательными. Ухудшение настроений случилось по всем пяти субиндексам. Однако наибольшее снижение произошло по прогнозам личного материального положения в горизонте одного года. В сравнении с прошлым годом августом CCI вырос на 1,6 пункта – во многом благодаря значительному улучшению оценок благоприятности текущих условий для крупных покупок.

Ухудшение прогнозов по личному материальному положению

Субиндекс прогноза изменений личного материального положения в горизонте следующих 12 месяцев упал на заметные 4,1 пункта, достигнув 128,3 пункта. Доля тех, кто считает, что их личное материальное положение улучшится, упало с 50,3% в июле до 47,6% – в августе.

В возрастном разрезе падение происходит по всем категориям, но наиболее сильное ухудшение фиксируется среди людей 30–44 лет. Доля позитивно настроенных респондентов в этой группе упала с 53,6 до 49,1%. Тем не менее худший результат продолжает показывать старшее поколение от 60 лет, среди представи-

	Июнь	Июль	Август
Индекс потребительской уверенности	103,7	104,2	101,9
Индекс оценки текущего состояния	86,2	87,0	85,7
Индекс потребительских ожиданий	130,3	129,9	126,4
Индекс произошедших изменений личного материального положения	104,5	105,6	103,7
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	78,1	78,5	77,0
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	76,0	77,0	76,5
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	131,4	132,4	128,3
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	128,7	127,4	124,2
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	130,9	130,1	126,7
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	88,4	90,6	88,4

Источник: исследование Freedom Finance Global

телей которого аналогичная доля достигла лишь 30,7%. С другой стороны, наибольший оптимизм продолжает излучать молодежь до 29 лет, среди которой 66,4% ждут улучшения материального положения.

В региональном плане наибольшее снижение позитива по прогнозам в личном материальном положении наблюдается в Акмолинской и Жетысуской областях, где доля положительных ответов упала на 14 и 13,9 п. п. соответственно. Тем не менее самая низкая доля оптимистов фиксируется в Атырауской области – там она достигает 35,5%.

условия для крупных покупок резко упала с 33,1 до 22,7%, что является худшим августовским результатом в разрезе регионов.

Инфляционные оценки и ожидания казахстанцев остались на прежнем уровне

Инфляционные оценки жителей Казахстана еще немного снизились в августе, обновив рекордно низкие уровни. За прошедший месяц 37,6% жителей (39,1% – в июле) заметили сильный рост цен. А в горизонте прошедшего года также произошло падение до рекордных

	Июнь	Июль	Август
Доля людей, отмечающих сильный рост цен			
Оценки роста цен за прошедший месяц	39,0	39,1	37,6
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	52,0	52,7	51,0
Ожидания роста цен в следующем месяце	16,0	17,3	18,0
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	20,9	22,2	21,7

Источник: исследование Freedom Finance Global

лучше всех ответили в Кызылординской области, где этот показатель, наоборот, вырос на 5,1 п. п. и составил 58,7%.

Условия для крупных покупок заметно улучшились за последний год

В сравнении с августом 2023 года наибольший рост показывает субиндекс благоприятности текущих условий для крупных покупок, который вырос на 6,8 пункта и достиг 76,5 пункта в августе 2024 года. Этот результат является вторым наивысшим за все время исследования после июльского рекорда. Доля казахстанцев, считающих, что условия для покупок благоприятные за предыдущие 12 месяцев, увеличилась с 28,7 до 32,8%.

Среди возрастных групп наибольший рост уровня оптимизма наблюдается у людей старше 60 лет. 25,1% из них дали положительный ответ, тогда как в прошлом году их доля составляла лишь 16,5%. Тем не менее, несмотря на такое увеличение, результат старшей группы оказался наихудшим среди всех возрастных групп. Лучше остальных ответила молодежь до 29 лет, среди которой доля оптимистов выросла с 36,6 до 41,8% за последний год. Также отметим умеренный рост (+2–2,4 п. п.) аналогичного показателя у двух других средних возрастных групп.

В региональном разрезе наибольший прогресс показала Кызылординская область, где доля положительных ответов выросла с 25,1 до 45,9%. Этот результат оказался наилучшим среди всех регионов в августе. Также большой рост наблюдается в Улытауской и Восточно-Казахстанской областях. С другой стороны, в Алматинской области доля позитивно оценивающих текущие

минимумов. Доля заметивших более быстрое увеличение цен также упала с 52,7% в июле до 51% – на момент исследования.

Инфляционные ожидания казахстанцев в целом остались на прежних июльских уровнях. Доля людей, ожидающих сильного роста цен в горизонте одного месяца, увеличилась с 17,3 до 18%, в горизонте следующих 12 месяцев чуть меньше людей ждут ускорения роста цен: с 22,2% в июле до 21,7% – на момент исследования.

Аналогичное исследование Национального банка РК по инфляционным оценкам и ожиданиям показало значительную понижательную динамику, по большей части обновив многомесячные минимумы. Согласно данным этого исследования, доля ожидающих сильного роста цен в течение года упала с 24,4 до 20,9%. Тогда как в горизонте одного месяца аналогичный показатель резко снизился с 19,7 до 14,7%. Инфляционные оценки в разных временных горизонтах показали разнонаправленное движение. Если по оценке роста цен за последний год произошло падение доли респондентов с 30,5 до 26%, что является минимумом с апреля 2019 года, то вот доля указывающих на быстрый рост цен выросла с 41,6 до 43,4%.

Среди отдельных товаров и услуг большинство респондентов все еще волнует существенный рост цен на продукты питания. Список топ-4 наиболее заметно подорожавших для населения товаров остается неизменным: «Мясо и птица», «Молоко и молочные изделия», «Хлеб и хлебобулочные изделия» и «Овощи и фрукты». Отмечаем увеличение доли людей, заметивших сильный рост цен в всех вышеперечисленных продуктах, – в среднем на 3,6 п. п. Показа-

тель категории «Мясо и птица» вырос с 37,7 до 40,5%, что является наивысшим с января. Также заметно (на 5 п. п.) выросли доли ответов у товаров, входящих в категорию «Сыры, колбасы» и «Табак, сигареты». Тем не менее, согласно официальной статистике, цены на мясо птицы в августе выросли лишь на 0,5% м/м, а на говядину – на 0,2% м/м. Колбасы увеличились в цене на 0,3% м/м, а твердый сыр даже подешевел на 0,2% м/м. Цены на фрукты и овощи также сезонно снизились в цене на 1,7% в сравнении с июлем.

Девальвационные ожидания вновь выросли

Девальвационные ожидания казахстанцев в августе остаются на высоком уровне и продолжают свой рост на фоне недавнего ослабления тенге. Согласно результатам опроса, доля казахстанцев, ждущих ослабления нацвалюты в горизонте одного года, увеличилась с 56,8 до рекордных 58,7%. А в горизонте одного месяца произошло увеличение с 34,3 до 35,7%. Отметим, что в сравнении с прошлым августом рост доли пессимистов по этим двум вопросам составил 4 и 1,7 п. п. соответственно.

УЗБЕКИСТАН

Индекс потребительской уверенности узбекистанцев в августе 2024 года продолжил восстановление после недавнего снижения в апреле – июне. Индекс CCI вырос со 128,4 до 130,9 пункта. В отделе роста произошел по всем пяти субиндексам, которые определяют индекс. Наибольшее увеличение вновь показал субиндекс благоприятности условий для крупных покупок. В сравнении с августом 2023 года индекс вырос на 1,3 пункта, во многом за счет увеличения оптимизма по личному материальному положению.

Рекордный оптимизм по условиям для крупных покупок

Субиндекс благоприятности условий для крупных покупок и расходов улучшился на 3,5 пункта, достигнув 92,3 пункта, что является новым рекордным показателем для Узбекистана. 41,8% жителей страны выбрали положительный вариант ответа, тогда как в июле таких было 41,2%. Но куда более заметно выросла доля однозначно положительных ответов – на 1,9 п. п.

Среди возрастных групп наибольшее улучшение оценок показывают люди старше 60 лет. Если в предыдущем месяце доля положительных ответов этой группы достигала 38,6%, то в августе она выросла до 42,6%. Тем не менее лучший результат все еще показывает молодежь до 29 лет, где набралось 46,7% оптимистов. Результаты возрастных групп 30–44 лет и 45–59 лет оказались похожими друг на друга – в районе 39–40%.

В региональном разрезе наибольшее улучшение показателя произошло в Джизакской области. Там доля респондентов, выбравших позитивные варианты ответов, выросла с 32,7 до 42,6%. Однако лидером августа стала Навоийская область, которая оказалась единственным регионом с долей выше 50%. Самый низкий результат фиксируется в Ташкенте, где этот показатель все же вырос с 34,9 до 36,2%.

Личное материальное положение улучшилось за последний год

За прошедший год наибольший рост показал субиндекс изменений личного материального положения. Субиндекс вырос на 6 пунктов в сравнении с августом 2023 года и достиг 130,7 пункта. 57,7% опрошенных узбекистанцев выбрали положительные варианты ответов, что на 3 п. п. выше результата прошлого года.

Среди возрастных групп наиболее положительная динамика наблюдается у молодежи до 29 лет. Доля тех, у кого улучшилось личное материальное положение

	Июнь	Июль	Август
Индекс потребительской уверенности	125,9	128,4	130,9
Индекс оценки текущего состояния	108,8	112,3	115,2
Индекс потребительских ожиданий	151,3	151,5	153,8
Индекс произошедших изменений личного материального положения	126,6	128,6	130,7
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	118,6	119,7	122,6
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	81,1	88,7	92,3
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	155,1	154,9	155,7
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	148,1	150,1	153,0
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	150,9	149,5	152,6
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	118,4	121,5	125,7

Источник: исследование Freedom Finance Global

нне, выросла с 60,8 до 66,6%, что является лучшим результатом по возрастным группам. В трех других группах также произошел некоторый рост оптимизма. Аутсайдером является старшее поколение от 60 лет, где эта доля составила лишь 47,6%.

В региональном плане в сравнении с прошлым годом наибольший рост фиксируется в Сырдарьинской области. Там доля людей, почувствовавших улучшение личного материального положения, выросла с 45,5 до 58%. С другой стороны, обратная ситуация наблюдается в Хорезмской области – там доля оптимистов

медикаментам: с 23,9 до 13,7%, что является новым минимумом за все время исследования. Месячный рост цен на лекарства составил лишь 0,8% м/м.

Очердное снижение девальвационных ожиданий

В августе девальвационные ожидания жителей показали непрерывное четырехмесячное снижение. Вновь обновился рекордно низкий показатель за все время исследования. В прошедшем месяце узбекский сум немного ослаб после четырех месяцев укрепления подряд.

	Июнь	Июль	Август
Доля людей, отмечающих сильный рост цен			
Оценки роста цен за прошедший месяц	22,2	22,7	31,9
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	44,0	42,6	48,2
Ожидания роста цен в следующем месяце	10,5	11,4	20,0
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	24,8	24,8	27,0

Источник: исследование Freedom Finance Global

упала с 61,5 до 55,1%. При этом самый низкий показатель вновь в Ташкенте, где доля положительных ответов составила 50,3%. А лидером в августе стала Ферганская область с аналогичным показателем в 62,9%.

Инфляционные ожидания и оценки резко выросли

Инфляционные оценки и ожидания жителей Узбекистана в августе резко выросли. Так, за прошедший год очень сильный рост цен ощутили 48,2% жителей против 42,6% – в июле. А в горизонте прошедшего месяца их доля выросла еще сильнее: с 22,7 до 31,9%.

Инфляционные ожидания также показали заметное повышение в сравнении с июлем. Доля предполагающих сильный рост цен в следующем месяце выросла с 11,4 до 20%. А в горизонте одного года 27% респондентов ожидают более быстрого роста цен, что на 2,3 п. п. выше июльского показателя.

Согласно официальной статистике в августе зафиксирован месячный рост цен на 0,5%. Тем не менее годовая инфляция осталась на прежнем уровне – 10,47%. Однако отдельные наименования показали резкий рост цен. Так, мясо подорожало за один месяц сразу на 4,9–5,3%, что также негативно отразилось на настроениях респондентов. В вопросе наиболее сильно повысившихся в цене товаров и услуг зафиксирован двенадцатимесячный максимум по мясу и птице. 57,8% респондентов выбрали этот товар, тогда как в июле таких было 45,2%. Услуги ЖКХ выросли лишь на 0,2% м/м в августе, и доля отметивших этот вариант снизилась с 44,8 до 31,9%. Также большое снижение наблюдается по лекарствам и

Доля тех, кто ждет ослабления национальной валюты по отношению к доллару в течение следующих 12 месяцев, упала с 53% в июле до 49,1% – в августе. А вот в горизонте одного месяца доля пессимистов снизилась с 33 до 32,2%. В сравнении с августом 2023 года их доля по этим вопросам упала на 13,6 и 15,2 п. п. соответственно.

КЫРГЫЗСТАН

В Кыргызстане индекс потребительской уверенности в августе показал рост уже шестой месяц подряд. Причем темп роста вырос до 3,7 пункта, а CCI составил рекордные за все время исследования 142,1 пункта. В этот раз увеличились четыре из пяти субиндексов, определяющих композитный уровень показателя. А наибольший рост наблюдается в вопросе произошедших изменений экономической ситуации за предыдущие 12 месяцев. В сравнении с августом 2023 года увеличение индекса составило внушительные 16,8 пункта.

Резкое улучшение оптимизма в экономике

Субиндекс оценок произошедших изменений экономической ситуации вырос на 9,2 пункта, достигнув рекордного уровня в 154,6 пункта, что указывает на подавляющий оптимизм респондентов. Доля людей, позитивно оценивающих изменения в экономической ситуации, увеличилась с 66,4% в июле до 72,9% – в августе.

Все четыре возрастные группы показали рост оптимизма, но сильнее всего он наблюдается среди молодежи до 29 лет. Там доля респондентов, выбравших положительные ответы, увеличилась с 67,9 до 75,3%, что, правда, не является самым высоким

КЫРГЫЗСТАН



Источник: исследование Freedom Finance Global

показателем среди всех возрастных групп. Лидером продолжает оставаться старшее поколение от 60 лет, среди его представителей аналитический показатель вырос с 73,1 до 78%. Тогда как в двух средневозрастных группах эта доля едва превысила 70%.

Также отметим, что улучшение фиксируется во всех регионах. Наиболее сильный рост доли в 10,4 пункта произошел сразу в двух областях – Джалал-Абадской и Иссык-Кульской. При этом в первой области доля отмечающих, что экономическая ситуация улучшилась, достигла целых 86,3%. Хуже всех в августе отвечали жители Бишкека, где доля позитивных ответов составила лишь 57,6%.

Оценки личного материального положения заметно выросли

Субиндекс оценок изменений личного материального положения за последние 12 месяцев тоже показал заметный рост. В августе субиндекс вырос на 5,7 пункта, достигнув рекордных 134,2 пункта. 56,4% жителей указывают

то в августе она резко выросла до 51,6%. Тем не менее это все равно является худшим результатом в разрезе возрастных групп. Лучшее всех ответила молодежь до 29 лет, среди которой аналогичный показатель вырос до 62,5%. Также отметим неплохой рост доли оптимистов в двух других возрастных группах – на 7–7,4 п. п.

В региональном разрезе такого единения не наблюдается, так как в двух областях произошло снижение доли положительных ответов. Этими областями оказались Таласская (–3,1 п. п.) и Чуйская (–0,9 п. п.). В итоге Таласская область с результатом в 44,7% – на последней строчке. С другой стороны, резкий рост более чем на 15 п. п. за август фиксируется в городе Ош, Ошской и Нарынской областях. Ошская область благодаря этому поднялась на первое место среди всех регионов с показателем в 66,1%.

Инфляционные оценки и ожидания почти не изменились

Инфляционные оценки кыргызов в августе показали

цев, наоборот, немного выросли. В августе 46,6% жителей страны фиксируют ускорение роста цен, тогда как в июле этот показатель составлял 45,8%.

Инфляционные ожидания кыргызов немного выросли, что в пределах погрешности, учитывая рекордно низкую июльскую базу для сравнения. Доля респондентов, ожидающих более быстрого роста цен в следующие 12 месяцев, увеличилась с рекордно низкого уровня в 10,9% до 12,4%. Доля тех, кто считает, что цены вырастут очень сильно в следующем месяце, также выросла с абсолютного минимума в 5,9% до 7,7%.

Среди отдельных товаров и услуг, по которым жители заметили наибольший рост цен, вновь отмечаем муку, продолжающую оставаться лидером рейтинга как минимум последние 12 месяцев. Доля респондентов, выбравших этот продукт, правда, упала до рекордно низкого значения – с 47,9 до 41,6%. Также отметим, что список из топ-5 товаров, по которым заметен наибольший рост цен, не меняется 12 месяцев подряд. Кроме муки, в августе 37,9% респондентов отметили растительное масло, 35% – мясо и птицу, 31,5% – сахар с солью и 28,1% – овощи и фрукты. В среднем эти показатели топ-5 продуктов упали на 5,6 п. п. в сравнении с июлем.

Девальвационные ожидания остаются на низких уровнях

Кыргызский сом в августе ослаб на 1% после непрерывного четырехмесячного укрепления. Тем не менее девальвационные ожидания кыргызов незначительно изменились в сравнении с июлем. Если в июле 24,2% жителей ждали ослабления национальной валюты через год, то в августе доля таких упала до рекордных 23,2%. Но вот в вопросе роста доллара в горизонте одного месяца доля пессимистов, наоборот, увеличилась с 16,3 до 17,5%.

ТАДЖИКИСТАН

Индекс потребительской уверенности в Таджикистане в августе снизился со 155,6 до 151,4 пункта после июльского регионального рекорда. Стали меньше все пять субиндексов. Однако наибольшее ухудшение продемонстрировали оценки благоприятности текущих условий для крупных покупок, которые также упали с рекордных июльских значений. В сравнении с прошлым годом индекс вырос на 10,6 пункта, по большей части за счет улучшения оценок изменений экономической ситуации и благоприятности условий для крупных покупок.

Условия для крупных покупок ухудшились после июльского рекорда

Субиндекс, касающийся вопроса благоприятности текущих условий для крупных покупок и

ТАДЖИКИСТАН



Источник: исследование Freedom Finance Global

расходов, в августе упал на 9,8 пункта, составив 94,8 пункта. Тем не менее показатель является вторым наивысшим в этом году, а июльский рост был потерян лишь наполовину. 46,9% опрошенных дали положительные ответы, тогда как в июле таких было 51%.

В возрастных группах резкое снижение наблюдается лишь по респондентам 30–44 лет. В июле именно эта группа показывала наибольший рост, но в августе доля оптимистов среди них упала с 54 до 42,9%, что является самым слабым результатом среди опрошенных. А вот наиболее высокие результаты показывают старшее поколение от 60 лет и молодежь до 29 лет, среди представителей которых половина дает положительный ответ. Причем по старшему поколению произошел рост доли на 3,8 п. п.

В разрезе регионов ухудшение наблюдается везде, кроме Горно-Бадахшанской автономной области, где доля оптимистов выросла с 46,8% в июле до 56,2% – на момент исследования. А вот наибольший регресс произошел в Душанбе, где лишь

Оценки изменений экономической ситуации немного снизились

Оценки жителей касательно изменений экономической ситуации показали куда менее заметное падение в сравнении с июлем. Данный субиндекс упал со 175,4 до 171,6 пункта, что тем не менее является вторым результатом за все время исследования. Доля оптимистично настроенных таджиков в августе составила 83,5% против 85,8% – в июле.

В возрастном разрезе снижение количества оптимистов фиксируется у всех возрастных групп. Однако наиболее заметную динамику показывает поколение от 60 лет, среди которого доля положительных ответов упала с рекордных 92,2 до 80,3%. Так как люди старше 60 лет наименее представлены в опросе, на общий результат такое падение повлияло незначительно. У остальных возрастных групп снижение составило лишь 0,9–1,8 п. п. В итоге лучше остальных ответи-

сяцев. Вышеуказанный регион и стал лидером августа с результатом в 88,7% положительных ответов. С другой стороны, наибольшее снижение наблюдается в Горно-Бадахшанской автономной области, где доля оптимистов упала с 87,7 до 78%, что также является худшим результатом среди регионов.

Инфляционные оценки резко увеличились

Инфляционные оценки таджиков в августе показали заметный рост после рекордно низких показателей в течение предыдущих нескольких месяцев. Доля респондентов, отметивших сильный рост цен за последний месяц, резко увеличилась с 18,1 до 27,4%, что является десятимесячным рекордом. В горизонте последних 12 месяцев доля тех, кто ощутил более быстрый рост цен, также выросла с 23,5 до 29,7%. Инфляционные ожидания жителей Таджикистана показали не такой большой рост в сравнении с июлем. 9,7% жителей ждут очень сильного роста цен в ближайший месяц, тогда как в июле таких было 7,2%. А в горизонте следующих 12 месяцев доля пессимистов упала с 10,5 до 10,2%.

Официальные данные по инфляции за август еще не были опубликованы, но годовая инфляция в июле немного снизилась – с 3,5 до 3,4%. Среди отдельных товаров жителей Таджикистана также сильно беспокоят цены на мясо и птицу. За последний месяц доля людей, заметивших сильный рост цен на мясо и птицу, выросла с 36,2% до рекордных за все время исследования 45,1%. А вот по остальным продуктам питания такого роста беспокойства нет. По муке этот показатель упал с 35,6 до 33,4%, а по растительному маслу – с 31,7 до 28,3%. Отметим, что топ-4 наименований наряду с овощами и фруктами остается неизменным. Согласно официальной статистике в июле цены на мясо и мясную продукцию выросли на 2,3% м/м, а отдельно по говядине – на 3,2% м/м. Тем самым цены на мясо ежемесячно растут весь 2024 год, и, судя по публикациям в СМИ, они увеличились и в августе. По фруктам в июле цены сезонно упали на 9,8% м/м, тогда как по овощам цены за месяц снизились лишь на 0,1%.

Девальвационные ожидания в Таджикистане в августе немного выросли и продолжают находиться возле средних значений предыдущих 10 месяцев. Курс доллара по отношению к сомони в августе вырос на 0,35% после непрерывного четырехмесячного падения. Доля тех, кто ждет ослабления нацвалюты в течение месяца, увеличилась с 16,4 до 17,2%. А в горизонте одного года ослабления ждут 24,4% населения страны (23,1% – в июле).

Девальвационные ожидания незначительно выросли

Девальвационные ожидания в Таджикистане в августе немного выросли и продолжают находиться возле средних значений предыдущих 10 месяцев. Курс доллара по отношению к сомони в августе вырос на 0,35% после непрерывного четырехмесячного падения. Доля тех, кто ждет ослабления нацвалюты в течение месяца, увеличилась с 16,4 до 17,2%. А в горизонте одного года ослабления ждут 24,4% населения страны (23,1% – в июле).

КЫРГЫЗСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Июнь	Июль	Август
Оценки роста цен за прошедший месяц	25,6	27,5	26,2
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	44,0	45,8	46,6
Ожидания роста цен в следующем месяце	7,9	5,9	7,7
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	10,9	10,9	12,4

Источник: исследование Freedom Finance Global

на улучшение личного материального положения, тогда как в июле этот показатель достигал 49,7%.

В возрастном разрезе наибольшее улучшение показали респонденты 45–59 лет. Если в июле доля положительных ответов среди них достигала 41,1%,

разнонаправленную динамику, оставаясь вблизи рекордно низких показателей. Если в июле 27,5% опрошенных ощутили очень сильный рост цен за прошедший месяц, то в августе таких набралось 26,2%. А вот оценки роста цен за прошедшие 12 меся-

менее оказалось выше июльских значений. И все же падение индекса и вышеупомянутого субиндекса было не таким большим, чтобы оказаться ниже уровня июня. Да и в сравнении с прошлым годом ССІ в Таджикистане неплохо вырос на 10,6 пункта. С другой стороны, Узбекистан второй месяц подряд показывает рост индекса, частично восстановившись и оказавшись выше уровня апреля. Рост вновь произошел за счет улучшения благоприятности условий для крупных покупок, который достиг нового рекорда за все время исследования. Тем не менее относительно августа 2023 года индекс вырос не так значительно – лишь на 1,3 пункта.

Интересно отметить, что динамика инфляционных оценок и ожиданий в августе в некоторых странах была в большей степени под влиянием роста цен на мясо. Резкий рост инфляционных оценок произошел в Таджикистане, где в августе рекордное количество людей заметило увеличение цен на мясо. В Узбекистане ситуация похожая, так как там инфляционные оценки и ожидания выросли до многомесячных максимумов. К тому же почти 58% жителей заметили сильное подорожание мяса и птицы, что также является рекордом за последний год. Причем в Узбекистане, в отличие от Таджикистана, официальная статистика не особо зафиксировала рост цен на мясо. В Казахстане и Кыргызстане же ситуация достаточно нейтральная. В Казахстане инфляционные оценки немного упали, но достигли новых рекордных минимумов, тогда как инфляционные ожидания остались на прежнем уровне.

Правда, чуть больше людей также заметили рост цен на мясо и большое количество различных товаров. В Кыргызстане же немного выросли инфляционные ожидания, которые и так были на очень низком уровне, а инфляционные оценки в итоге не изменились.

Девальвационные ожидания в странах Центральной Азии в целом остались на прежних уровнях. Причем во всех странах произошло небольшое ослабление национальной валюты в августе. Напомним, что ранее в течение четырех месяцев подряд происходило снижение курса доллара во всех странах, кроме Казахстана. В августе только в Узбекистане девальвационные ожидания продолжили снижаться, достигнув новых рекордно низких значений. Впервые за все время исследования доля людей, ждущих ослабления сума через год, оказалась ниже 50%. Причем в прошлом году доля ждущих повышения курса доллара составляла почти 63%. В Казахстане же продолжение медленного ослабления тенге привело к дальнейшему росту доли пессимистов. Отметим, что количество людей, ждущих ослабления тенге в течение года, достигло рекордно высоких значений. Правда, августовский рост доли пессимистов оказался небольшим, составив 1,4–1,9 п. п. В Таджикистане девальвационные ожидания тоже немного выросли в обеих временных рамках, но они находятся в пределах средних значений за последние 10 месяцев. В Кыргызстане же ситуация с девальвационными ожиданиями также остается стабильной. В горизонте одного года еще раз был

ТАДЖИКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Июнь	Июль	Август
Оценки роста цен за прошедший месяц	18,0	18,1	27,4
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	21,4	23,5	29,7
Ожидания роста цен в следующем месяце	7,1	7,2	9,7
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	10,9	10,5	10,2

Источник: исследование Freedom Finance Global

38,7% респондентов считают, что текущие условия благоприятны для крупных покупок (48,5% – в июле). Тем самым столица стала лидером августа по самым низким показателям, опередив Горно-Бадахшанскую автономную область.

ли респонденты младше 29 лет с долей в 85,1%.

Во всех регионах, кроме районов республиканского подчинения, фиксируется снижение доли жителей, которые заметили улучшение экономической ситуации в прошедшие 12 ме-



Фото: Shutterstock/visualvector

обновлен новый минимум, так как доля ждущих ослабления сума упала на 1 п. п. А вот в горизонте одного месяца, наоборот, наблюдается небольшой рост.

Четырнадцатая волна исследования потребительской уверенности населения четырех стран Центральной Азии показала очень разные результаты. Если в Кыргызстане заданный ранее тренд на рост продолжился с еще большим темпом, то вот в Казахстане он сменился небольшим падением. С другой стороны, в Узбекистане второй месяц подряд фиксируется восстановление после недавнего резкого падения. Будет интересно посмотреть в следующих волнах, продолжится ли указанный тренд на рост в Кыргызстане и Узбекистане. Также появляется вопрос влияния ежегодного послания президента Казахстана на

настроения жителей в сентябре и сможет ли это вновь развернуть потребительскую уверенность в сторону роста. У лидера региона – Таджикистана – ССІ немного снизился после резкого июльского роста, что, вероятно, указывает на некоторую коррекцию и поперечность результатов. Также отмечаем резкий рост беспокойства многих жителей региона касательно цен на мясо и птицу, что негативно повлияло на инфляционные ожидания и оценки сразу в двух странах. В итоге август можно назвать противоречивым с некоторым оттенком ухудшения инфляционных настроений. Но все же в сравнении с 2023 годом потребительская уверенность показала рост во всех странах, особенно заметным он оказался в Таджикистане и Кыргызстане.

Зачем финансистам пинать мяч?

Футбол как инвестиция в укрепление командного взаимодействия и формирование корпоративного духа

На поле для жарких футбольных баталий выходят привыкшие к холодным расчетам финансисты. Каждый гол воспринимается как личная победа, каждое поражение – как ценный опыт. Зачем финансистам пинать мяч, когда их работа связана с цифрами и стратегиями, «Курсив» спросил у участников Кубка KASE по футболу.

Василина АТОЯНЦ



Фото: Илья Ким

Футбол и вечные ценности

Футбольные команды Нацбанка, АРРФР, KASE, Банка развития Казахстана, «Казпочты», Kaspi.kz, БЦК, Евразийского, «Казактелекома» и других финансовых институтов – всего 26 команд – сражались за Кубок KASE. Турнир еще рано называть традиционным – он проводится только второй раз.

«В прошлом году он (турнир – «Курсив») был приурочен к 30-летию Казахстанской фондовой биржи и получил множество положительных отзывов, поэтому было решено продолжить эту традицию. Цель мероприятия – укрепить партнерские отношения на финансовом рынке Казахстана, а также поддержать командный дух среди эмитентов и членов KASE», – комментирует заместитель председателя правления KASE Ермек Мажекенов. По его мнению, футбол финансистам близок, поскольку это командная игра, которая требует кооперации и умения работать вместе. Мажекенов уверен: «Эти качества крайне важны не только на поле, но и в мире финансов. Работа в команде – это то, что мы постоянно практикуем и на рынке капитала».

Главный специалист департамента по работе с эмитентами и инвесторами KASE Нуркен Болатбек продолжает:

KASE играл в этот раз впервые – команда специально приехала из Астаны.

В Фонде развития предпринимательства «ДАМУ» приветствуют активный образ жизни сотрудников и поддерживают их участие в спортивных мероприятиях, рассказывает руководитель HR-подразделения Анар Мадиева: «Помимо участия в подобных турнирах, мы также устраиваем внутренние футбольные турниры среди региональных филиалов и головного офиса. Наши филиалы приезжают к нам в Алматы, где собираются команды и проходят чемпионаты. Мы любим футбол и активно участвуем в турнире KASE».

Отсутствие Отбасы дарит надежды

Для подготовки своей команды KASE организует бесплатные тренировки, сначала собираются все желающие играть за команду, из них отбирают лучших. «Мы готовимся к турниру за полгода и стараем-

Надежду многих команд на победу поддерживало отсутствие прошлогоднего победителя – Отбасы банка. Занявшая в прошлом году второе место команда «Казпочты», по словам ее тренера, была в этот раз настроена очень решительно. «В этом году мы хотим бороться за первое место. Мы просто любители, но у нас есть сплоченность и интерес к игре. Наша команда состоит из 15 человек из разных городов Казахстана», – рассказывает

Чингиз Семенов.

Но, как показала итоговая турнирная таблица Кубка KASE, из прошлогодних призеров повторить свой успех смогла только команда «Казактелекома» – она снова заняла третье место. На втором месте команда Kaspi.kz, а победитель турнира – команда BCC team.

Прошлогоднему финалисту, команде «Казпочты», достался приз зрительских симпатий, а Банк Китая в Казахстане получил приз за волю к победе.

«Футбол помогает нам сплотиться, встретиться с другими участниками и лучше узнать друг друга. Мы создаем лигу, где реальный сектор экономики может встретиться с финансовым сектором и укрепить связи».

«Во второй раз участвуем в турнире. В прошлом году мы вышли в 1/4 финала и, к сожалению, проиграли. Мы любители, но у нас есть регулярные бесплатные занятия с тренером, и мы отбираем самых сильных игроков. Кубок KASE – это престижный турнир среди финансовых организаций, и выиграть его было бы большим достижением. Мы нацелены на первое место и готовы стать чемпионами», – делится Алишер Тлеубаев из Halyk Finance.

А Нурслан Зикенов из Фонда развития промышленности считает участие в турнире «мини-тимбилдингом между финансовыми организациями, где можно посоревноваться и познакомиться друг с другом». Кстати, ФРП в Кубке

БИЛЕТЫ В КИНО
со скидкой 15%
по промокоду: FREEDOMTICKETON



Димаш Кудайберген в Астане

Astana Arena, 13–14 сентября, 20:00



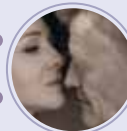
Ne prosto orchestra – «Великолепный век»

Астана – 15 сентября, 9 октября



IL Divo в рамках мирового тура 20th Anniversary Tour в Алматы

Дворец Республики, 1 октября, 19:00



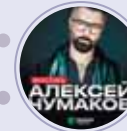
Спектакль «Эйнштейн и Маргарита»

Алматы – 6 октября
Астана – 8 октября



FREEDOM TICKETON

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу



Концерт Алексея Чумакова

Астана – 15 октября
Алматы – 18 октября

Фото: Илья Ким